

# MITHRA PHARMACEUTICALS

Société anonyme

Rue Saint-Georges 5  
4000 Liège  
Belgique

Enregistrée au Registre des Personnes Morales  
TVA BE 0466.526.646 (RPM Liège, division Liège)

---

## RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION CONFORMEMENT A L'ARTICLE 7:198 JUNCTO LES ARTICLES 7:179, 7:191 ET 7:193 DU CODE DES SOCIETES ET DES ASSOCIATIONS

---

### 1. INTRODUCTION

Le 23 août 2023, Mithra Pharmaceuticals SA (la "**Société**") a reçu une souscription (la "**Souscription**") de la part de Armistice Capital Master Fund Ltd. (l'"**Investisseur**"), au terme duquel l'Investisseur s'est engagé à souscrire à un 10.000.000 de nouvelles actions (les "**Nouvelles Actions**") à un prix d'émission par Nouvelle Action de EUR 2,00 (le "**Prix de Souscription**"), pour un prix de souscription total de EUR 20.000.000,00 (prime d'émission incluse), à émettre par la Société en vertu d'une augmentation de capital en numéraire dans le cadre du capital autorisé, avec suppression du droit de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des détenteurs actuels de droits de souscription (*share options*) et/ou obligations convertibles de la Société, en faveur de l'Investisseur, tel que décrit plus en détail ci-dessous (le "**Placement Privé**"). Dans le cadre du, et afin de pouvoir procéder au, Placement Privé, la Société s'est également engagée envers l'Investisseur à émettre (i) 10.000.000 de nouveaux droits de souscription pour des actions de la Société, sur la base d'un ratio d'un nouveau droit de souscription pour une nouvelle action, ayant une durée de 5 ans, en faveur de l'Investisseur (les "**Warrants**"), et (ii) 10.000.000 de nouveaux droits de souscription pour des actions de la Société, sur la base d'un ratio d'un nouveau droit de souscription pour une nouvelle action, ayant une durée de 18 mois, en faveur de l'Investisseur (les "**Investment Options**") (l'émission proposée des Warrants et des Investment Options l'"**Emission Proposée des Droits de Souscription**", et collectivement avec le Placement Privé, l'"**Opération**").

Avant obtention de la Souscription, les Nouvelles Actions ont été offertes par H.C. WAINWRIGHT & CO., LLC (l'"**Agent de Placement**") via un placement privé, par le biais d'une procédure de constitution d'un livre d'ordres (sur une base confidentielle) auprès d'un large groupe d'investisseurs institutionnels, qualifiés, professionnels et/ou autres (y compris, sous réserve des lois, règles et règlements de droit financier applicables, des personnes physiques) comprenant, aux États-Unis d'Amérique (les "**États-Unis**"), un nombre limité d'investisseurs institutionnels qui ont déclaré d'être (i) des "investisseurs accrédités" institutionnels (*Institutional accredited investors*) au sens du Rule 501(a) du U.S. Securities Act de 1933, tel que modifié (le "**Securities Act**"), ou des "Acheteurs Institutionnels Qualifiés (*Qualified Institutional Buyers*)" ("QIBs") au sens du Rule 144A du Securities Act, et (ii) des "comptes institutionnels (*institutional accounts*)" au sens du Rule 4512(c) adoptée par le *Financial Industry Regulatory Authority*, en vertu de l'exemption d'enregistrement prévue par la Section 4(a)(2) du Securities Act.

Pour les besoins de l'Opération, le présent rapport a été préparé par le conseil d'administration de la Société, conformément à l'article 7:198 *juncto* les articles 7:179, 7:191 et 7:193 du Code des

sociétés et des associations du 23 mars 2019 (tel que modifié de temps à autre) (le "**Code des Sociétés et des Associations**"), en rapport avec la proposition du conseil d'administration, dans le cadre du capital autorisé, d'augmenter le capital de la Société d'un montant de EUR 20.000.000,00 (prime d'émission incluse) en numéraire, par l'émission de 10.000.000 Nouvelles Actions au Prix de Souscription et de supprimer, dans l'intérêt de la Société, le droit de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des détenteurs actuels de droits de souscription (*share options*) et/ou obligations convertibles de la Société, en faveur de l'Investisseur.

Conformément à l'article 7:198 *juncto* l'article 7:179 du Code des Sociétés et des Associations, le conseil d'administration fournit dans ce rapport une justification de l'Opération proposée, avec notamment une justification du Prix de Souscription proposé, et une description des conséquences de l'Opération proposée pour les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires de la Société.

Conformément à l'article 7:198 *juncto* l'article 7:191 du Code des Sociétés et des Associations, le conseil d'administration fournit également dans ce rapport une justification de la proposition de supprimer, dans l'intérêt de la Société, le droit de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des détenteurs actuels de droits de souscription (*share options*) et/ou obligations convertibles de la Société en relation avec l'augmentation de capital proposée dans le cadre de l'Opération et une description des conséquences de celle-ci pour les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires.

Conformément à l'article 7:198 *juncto* l'article 7:193 du Code des Sociétés et des Associations, la justification de l'Opération proposée et du Prix de Souscription prend en compte en particulier la situation financière de la Société, l'identité de l'Investisseur, ainsi que la nature et l'importance de l'apport de l'Investisseur.

Ce présent rapport doit être lu conjointement avec le rapport préparé conformément à l'article 7:198 *juncto* les articles 7:179, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations par le commissaire de la Société, BDO Réviseurs d'entreprises SRL, une société à responsabilité limitée, ayant son siège à Rue Waucomont 51, 4651, Battice, Belgique, représentée par Monsieur Christophe Pelzer.

## **2. CAPITAL AUTORISE**

### **2.1. En général**

En vertu de la décision de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société tenue le 21 octobre 2022, telle que publiée par extrait aux Annexes du Moniteur belge du 26 octobre 2022, sous le numéro 22368805, le conseil d'administration de la Société a reçu certains pouvoirs dans le cadre du capital autorisé afin d'augmenter le capital de la Société dans le cadre du capital autorisé. Les pouvoirs dans le cadre du capital autorisé ont été décrits à l'article 7 des statuts de la Société.

Dans le cadre de cette autorisation octroyée par l'assemblée générale des actionnaires, le conseil d'administration a été autorisé à augmenter, en une ou plusieurs fois, le capital dans les limites fixées par la loi, notamment en émettant des obligations convertibles et des droits de souscription, à concurrence d'un montant maximal de EUR 39.187.430,09 (primes d'émissions exclues, le cas échéant). Le conseil d'administration est expressément autorisé à utiliser cette autorisation pour les opérations suivantes :

- Les augmentations de capital ou les émissions d'obligations convertibles ou de droits de souscription à l'occasion desquelles le droit de préférence des actionnaires est limité ou supprimé.
- Les augmentations de capital ou les émissions d'obligations convertibles à l'occasion desquelles le droit de préférence des actionnaires est limité ou supprimé en faveur d'une ou plusieurs personnes déterminées, autres que les membres du personnel de la société ou de ses filiales.
- Les augmentations de capital effectuées par incorporation de réserves.

Les augmentations de capital qui peuvent être décidées, conformément à cette autorisation, peuvent revêtir toute forme quelconque, notamment des apports en numéraire ou en nature, avec ou sans prime d'émission, ainsi que par incorporation de réserves et /ou de primes d'émission et/ou de bénéfices reportés, dans les limites permises par la loi.

L'autorisation susmentionnée est valable pour une période de cinq (5) ans à dater de la publication de la décision pertinente de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires aux Annexes du Moniteur belge, c'est-à-dire à partir du 21 octobre 2022 et jusqu'au 21 octobre 2027.

## **2.2. Montant disponible dans le cadre du capital autorisé**

Jusqu'à présent, le conseil d'administration a fait usage de ses pouvoirs en vertu du capital autorisé (octroyé en date du 21 octobre 2022) (i) le 25 mai 2023 par l'émission de 1.136.364 nouvelles actions pour un montant total de 831.927,72 (prime d'émission exclue), et (ii) le 21 juin 2023 pour un montant de maximum 19.000.000,00 (prime d'émission exclue). Par conséquent, en vertu de cette autorisation, le conseil d'administration est encore au moins autorisé à augmenter le capital de la Société pour un montant total de EUR 19.355.502,37 (prime d'émission exclue, le cas échéant).

## **3. OPERATION PROPOSEE**

### **3.1. Contexte**

Compte tenu de la situation financière et des besoins de trésorerie de la Société, le conseil d'administration a autorisé l'Agent de Placement à contacter, sur une base confidentielle, un large groupe d'investisseurs, institutionnels, qualifiés, professionnels et/ou autres belges et étrangers (comme indiqué à la section 1 ci-dessus), afin de déterminer s'ils étaient disposés à participer à une éventuelle augmentation de capital de la Société via un placement privé. Dans ce cadre confidentiel, l'Agent de Placement a contacté des investisseurs potentiels, et organisé une procédure de constitution d'un livre d'ordres confidentielle sur base duquel l'Agent de Placement a pu déterminer les investisseurs potentiels intéressés, le nombre d'actions qui pourraient être souscrit par les investisseurs potentiels, et le prix de souscription des actions.

Sur cette base, le management de la Société a obtenu et accepté une souscription par l'Investisseur pour un nombre total de 10.000.000 de Nouvelles Actions à un Prix de Souscription de EUR 2,00 par Nouvelle Action, soit EUR 20.000.000 au total. Cette allocation finale à l'Investisseur été faite sur la base de critères objectifs. De plus, afin de procéder au Placement Privé, l'Investisseur a requis de la Société qu'elle s'engage envers l'Investisseur à émettre (i) 10.000.000 de Warrants et (ii) 10.000.000 d'Investment Options.

Enfin, avant de pouvoir procéder à l'Opération, la Société était tenue d'obtenir certains consentements et certaines renonciations par rapport aux termes et modalités de l'Opération de la part de fonds gérés par Highbridge Capital Management, LLC (collectivement, "**Highbridge**") et

de fonds gérés par Whitebox Advisors LLC (collectivement, "**Whitebox**", et conjointement avec Highbridge, chacun un "**Prêteur**" et ensemble les "**Prêteurs**"), avec lesquels la Société a conclu (i) la convention de prêts convertibles seniors modifiée et reformulée (Amended and Restated Senior Secured Convertible Facilities Agreement) (telles qu'ajustées ou modifiées de temps à autre), datée du 20 juin 2023, avec également Kroll Agency Services Limited et Kroll Trustee Services Limited (la "**Convention de Prêts Convertibles**"), et (ii) la convention de conversion modifiée et reformulée (Amended and Restated Conversion Agreement) (telles qu'ajustées ou modifiées de temps à autre), datée du 20 juin 2023, avec également Kroll Agency Services Limited (la "**Convention de Conversion**" et avec la Convention de Prêts Convertibles, les "**Conventions de Financement**"). Entre autres conditions à l'obtention de leur consentement, les Prêteurs ont requis la signature d'une lettre de consentement, en vertu de laquelle les Conventions de Financement sont modifiées (l'"**Amendement**"). Ces modifications des Conventions de Financement incluent, entre autres, (i) la modification à la baisse du prix de conversion applicable aux tranches déjà tirées en vertu des Conventions de Financement (telle que prévue dans l'Amendement), et (ii) l'augmentation du taux d'intérêt applicable (telle que prévue dans l'Amendement) (de telles modifications des Conventions de Financement, la "**Modification des Conventions de Financement**").

L'Investisseur est un investisseur institutionnel, désireux de rejoindre la structure actionnariale de la Société et d'apporter un soutien financier.

Les détails finaux de l'Opération et la Souscription ont été documentés dans un contrat de souscription (*subscription agreement*) et ont été annoncés par la Société par communiqué de presse le 24 août 2023.

### **3.2. Structure de l'Opération**

Comme décrit à la section 3.1 ci-dessus et à la section 3.3 ci-dessous, au terme de la Souscription, l'Investisseur a accepté de souscrire à un total de 10.000.000 de Nouvelles Actions à un Prix de Souscription de EUR 2,00 par Nouvelle Action ou de EUR 20.000.000 au total (prime d'émission incluse).

Conformément à l'article 7 des Statuts de la Société, les Nouvelles Actions seront émises par la Société en vertu d'une augmentation de capital en numéraire dans le cadre du capital autorisé, avec suppression du droit de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des détenteurs actuels de droits de souscription (*share options*) et/ou obligations convertibles de la Société, en faveur de l'Investisseur.

Les Nouvelles Actions seront souscrites par l'Investisseur. L'augmentation de capital et la souscription des Nouvelles Actions auront lieu le ou aux alentours du 28 août 2023.

Afin de pouvoir procéder au Placement Privé, la Société s'est engagée envers l'Investisseur à émettre, en faveur de l'Investisseur, (i) 10.000.000 de Warrants et (ii) 10.000.000 d'Investment Options. Les principaux termes des Warrants et des Investment Options sont décrits à la section 3.7 ci-dessous.

Enfin, comme requis par les Conventions de Financement, en vertu de l'Amendement, la Société a obtenu certains consentements et certaines renonciations des Prêteurs par rapport aux termes et modalités de l'Opération, moyennant la Modification des Conventions de Financement. La Modification des Conventions de Financement est plus amplement décrite à la section 3.8 ci-dessous.

### **3.3. Suppression du droit de préférence des actionnaires existants**

Dans le cadre de l'Opération envisagée, le conseil d'administration propose de supprimer le droit de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des détenteurs actuels de droits de souscription (*share options*) et/ou obligations convertibles de la Société, conformément à l'article 7:198 *juncto* l'article 7:193 du Code des Sociétés et des Associations, en faveur de l'Investisseur.

L'Investisseur ne fait pas partie des membres du personnel de la Société au sens de l'article 1 :27 du Code des Sociétés et Associations.

La suppression du droit de préférence des actionnaires existants et, pour autant que de besoin, des détenteurs actuels de droits de souscription (*share options*) et/ou obligations convertibles de la Société, permet à la Société de placer les Nouvelles Actions auprès de l'Investisseur conformément aux conditions et modalités de la Souscription.

### **3.4. Prix de Souscription**

Le Prix de Souscription de EUR 2,00 par Nouvelle Action, ou un total de EUR 20.000.000 pour toutes les Nouvelles Actions, a été déterminé par le conseil d'administration, en consultation avec l'Agent de Placement, suite à la procédure de constitution d'un livre d'ordres confidentielle organisée par l'Agent de Placement et des discussions avec des investisseurs, sur la base du Placement Privé décrit à la section 3.1. Le Prix de Souscription reflète une décote de 17% par rapport au cours de clôture des actions existantes de la Société sur le marché réglementé d'Euronext Brussels le 23 août 2023 (soit EUR 2,41).

Le Prix de Souscription sera comptabilisé en tant que capital. Toutefois, le montant par lequel le Prix de Souscription excède le pair comptable des actions existantes de la Société (c'est-à-dire, à la date du présent rapport, arrondi à EUR 0,7321) sera comptabilisé en tant que prime d'émission. Cette prime d'émission sera comptabilisée au passif du bilan de la Société dans ses capitaux propres. Le compte sur lequel la prime d'émission sera comptabilisée constituera, au même titre que le capital de la Société, la garantie des tiers et, sauf possibilité de capitalisation de ces réserves, ne pourra être réduit ou supprimé que par une décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant dans les conditions requises pour la modification des statuts de la Société. Par conséquent, un montant arrondi à EUR 0,7321 par Nouvelle Action (ou EUR 7.321.000,00 au total) sera comptabilisé en tant que capital, et un montant arrondi à EUR 1.2679 par Nouvelle Action (ou EUR 12.679.000,00 au total) sera comptabilisé en tant que prime d'émission.

### **3.5. Droits attachés aux Nouvelles Actions**

Toutes les Nouvelles Actions auront les mêmes droits et avantages, et seront à tous égards *pari passu*, y compris en ce qui concerne les droits aux dividendes et aux distributions, avec les actions existantes et en circulation de la Société au moment de leur émission, et auront droit aux dividendes et distributions pour lesquelles la date d'enregistrement ou la date d'échéance applicable tombe à, ou après la date d'émission des Nouvelles Actions.

### **3.6. Admission à la négociation des Nouvelles Actions**

Toutes les Nouvelles Actions doivent être admises à la cotation et à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Brussels. A cette fin, la Société fera les dépôts et demandes nécessaires, conformément aux lois et règlements applicables, afin de permettre une admission à la cotation et à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Brussels suivant l'émission de Nouvelles Actions dans l'Opération.

En ce qui concerne 7.800.000 des Nouvelles Actions à émettre par la Société (ces 7.800.000 Nouvelles Actions représentant, sur une période de 12 mois, moins de 20% du nombre d'actions

de la Société déjà admises à la cotation et à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Brussels) la Société peut, aux fins de l'admission de ces 7.800.000 Nouvelles Actions à la cotation et à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Brussels, se prévaloir de l'exemption de publier un prospectus telle que prévue à l'article 1(5)(a) du Règlement 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, et abrogeant la directive 2003/71/CE, tel que modifié (le "**Règlement Prospectus**").

A contrario, 2.200.000 Nouvelles Actions à émettre par la Société (représentant la différence entre les 7.800.000 Nouvelles Actions bénéficiant de l'exemption susmentionnée et le total des 10.000.000 de Nouvelles Actions à émettre dans le cadre du Placement Privé) peuvent être admises à la cotation et à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Brussels, uniquement à conditions qu'un prospectus de cotation soit préparé et approuvé conformément au Règlement Prospectus, à moins qu'une exemption ne soit disponible conformément au Règlement Prospectus.

Bien que la préparation d'un prospectus de cotation entraîne des coûts et des dépenses supplémentaires, l'opportunité pour la Société de lever des fonds supplémentaires grâce à l'émission des Nouvelles Actions dans l'Opération l'emporte sur les coûts et les dépenses liés à la préparation d'un prospectus de cotation.

### 3.7. Emission Proposée des Droits de Souscription

#### (a) Prix d'exercice et principales conditions des Warrants

Comme indiqué ci-dessus, afin de pouvoir procéder au Placement Privé, la Société s'est engagée envers l'Investisseur à émettre les Warrants en faveur de l'Investisseur. Dans ce contexte, le conseil d'administration de la Société s'est engagé à proposer aux actionnaires de la Société, dans le cadre d'une assemblée générale extraordinaire de la Société encore à convoquer, d'approuver l'émission par la Société, en faveur de l'Investisseur, de 10.000.000 de nouveaux droits de souscription pour actions de la Société. L'Emission Proposée des Droits de Souscription est soumise à la condition suspensive de la réalisation du Placement Privé.

Le projet de termes et conditions des Warrants figurent à l'Annexe A du présent rapport du conseil d'administration (les "**Conditions des Warrants**"). Les Warrants porteront le nom de "2023 Investor Warrants". Les principales conditions des Warrants peuvent, à titre d'information, être résumés comme suit :

- *Droit de souscrire à une actions ordinaire* : Chaque droit de souscription permet de souscrire à une (1) action ordinaire à émettre par la société.
- *Prix d'exercice* : Le prix d'exercice des Warrants (c'est-à-dire le prix en numéraire à payer pour souscrire une nouvelle action de la Société lors de l'exercice d'un Warrant) sera de EUR 2,25. Le prix d'émission de chaque nouvelle action à émettre lors de l'exercice d'un Warrant sera comptabilisé en tant que capital. Toutefois, le solde du prix d'émission des actions nouvelles (par action) qui dépassera le pair comptable des actions existantes de la société à ce moment-là (soit actuellement EUR 0,7321) sera comptabilisé en tant que prime d'émission, le cas échéant. Cette prime d'émission sera inscrite dans un compte séparé en tant que capitaux propres au passif du bilan de la Société et sera constituée par les apports en numéraire effectivement versés à l'occasion de l'émission de nouvelles actions. Ces primes d'émission ne peuvent être réduites qu'en exécution d'une décision régulière de la Société, conformément au Code des Sociétés et des Associations.

- *Durée* : Les Warrants auront ont une durée de cinq ans et expireront dans les cas mentionnés dans les Conditions des Warrants.
- *Possibilité d'exercice* : L'exercice des Warrants sera soumis aux termes et conditions contenus dans les Conditions Warrants. Les Warrants peuvent être exercés à partir de l'événement survenant le plus tard entre (i) la date d'émission des Warrants et (ii) la date d'approbation par la FSMA d'un prospectus de cotation en vertu desquelles des nouvelles actions de la Société seront émises sur exercice des Warrants, et jusqu'à leur terme.
- *Cessibilité* : Les Warrants seront en principe cessibles, mais ne seront pas admis à la négociation ou à la cotation.
- *Forme* : Les Warrants seront émis sous forme nominative et ne pourront pas être dématérialisés.

(b) Prix d'exercice et principales conditions des Investment Options

Comme indiqué ci-dessus, afin de pouvoir procéder au Placement Privé, la Société s'est engagée envers l'Investisseur à émettre les Investment Options en faveur de l'Investisseur. Dans ce contexte, le conseil d'administration de la Société s'est engagé à proposer aux actionnaires de la Société, dans le cadre d'une assemblée générale extraordinaire de la Société encore à convoquer, d'approuver l'émission par la Société, en faveur de l'Investisseur, de 10.000.000 de nouveaux droits de souscription pour actions de la Société, sur la base d'un ratio d'un nouveau droit de souscription pour une nouvelle action. L'Emission Proposée des Droits de Souscription est soumise à la condition suspensive de la réalisation du Placement Privé.

Le projet de termes et conditions des Investment Options figurent à l'Annexe B du présent rapport du conseil d'administration (les "**Conditions des Investment Options**"). Les Investment Options porteront le nom de "2023 Investment Options". Les principales conditions des Investment Options peuvent, à titre d'information, être résumés comme suit :

- *Droit de souscrire à une actions ordinaire* : Chaque droit de souscription permet de souscrire à une (1) action ordinaire à émettre par la société.
- *Prix d'exercice* : Le prix d'exercice des Investment Options (c'est-à-dire le prix en numéraire à payer pour souscrire une nouvelle action de la Société lors de l'exercice d'un Investment Option) sera de EUR 2,25. Le prix d'émission de chaque nouvelle action à émettre lors de l'exercice d'un Investment Option sera comptabilisé en tant que capital. Toutefois, le solde du prix d'émission des actions nouvelles (par action) qui dépassera le pair comptable des actions existantes de la société à ce moment-là (soit actuellement EUR 0,7321) sera comptabilisé en tant que prime d'émission, le cas échéant. Cette prime d'émission sera inscrite dans un compte séparé en tant que capitaux propres au passif du bilan de la Société et sera constituée par les apports en numéraire effectivement versés à l'occasion de l'émission de nouvelles actions. Ces primes d'émission ne peuvent être réduites qu'en exécution d'une décision régulière de la Société, conformément au Code des Sociétés et des Associations.
- *Durée* : Les Investment Options auront ont une durée de dix-huit (18) mois à partir de l'événement survenant le plus tard entre (i) la date d'émission des Investment Options et (ii) la date d'approbation par la FSMA d'un prospectus de cotation en vertu desquelles des nouvelles actions de la Société seront émises sur exercice des Investment Options, et expireront dans les cas mentionnés dans les Conditions des Investment Options.

- *Possibilité d'exercice* : L'exercice des Investment Options sera soumis aux termes et conditions contenus dans les Conditions des Investment Options. Les Investment Options peuvent être exercés à partir de l'événement survenant le plus tard entre (i) la date d'émission des Investment Options et (ii) la date d'approbation par la FSMA d'un prospectus de cotation en vertu desquelles des nouvelles actions de la Société seront émises sur exercice des Investment Options, et jusqu'à leur terme.
- *Cessibilité* : Les Investment Options seront en principe cessibles, mais ne seront pas admis à la négociation ou à la cotation.
- *Forme* : Les Investment Options seront émis sous forme nominative et ne pourront pas être dématérialisés.

(c) Admission à la négociation des nouvelles actions

Les nouvelles actions à émettre suite à l'exercice Warrants et/ou Investment Options seront admises à la cotation et à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Brussels. A cette fin, la Société effectuera les dépôts et demandes nécessaires et, le cas échéant, préparera un prospectus d'admission à la cotation, comme l'exige la réglementation applicable, en vue de l'admission à la cotation et à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Brussels.

(d) Droits attachés aux nouvelles actions

Les Warrants et les Investment Options permettent à leur détenteur de souscrire à de nouvelles actions ordinaires qui seront émises par la Société à l'occasion de l'exercice desdits Warrants et/ou Investment Options. Les nouvelles actions à émettre seront sans valeur nominale, seront de même nature que les actions existantes et en circulation de la Société, et auront les mêmes droits et avantages que les actions existantes et en circulation de la Société au moment de leur émission, et seront de même rang à tous égards, y compris en ce qui concerne le droit aux dividendes et autres distributions, et auront droit aux dividendes et autres distributions pour lesquels la date d'enregistrement ou la date d'échéance correspond à la date d'émission des nouvelles actions ou à une date postérieure.

### 3.8. Modification des Conventions de Financement

Comme indiqué dans les sections 3.1 et 3.2 ci-dessus, afin de pouvoir procéder à l'Opération, la Société était tenue d'obtenir certains consentements et certaines renonciations par rapport aux termes et modalités de l'Opération de la part des Prêteurs. Entre autres conditions à l'obtention de leur consentement, les Prêteurs ont requis la signature de l'Amendement, afin de procéder à la Modification des Conventions de Financement, dont les principaux termes peuvent être résumés comme suit:

- un ajustement du prix de conversion applicable à toute les tranches tirées par la Société en vertu des Conventions de Financement à EUR 2,25 ;
- une augmentation du taux d'intérêt applicable à toute les tranches tirées par la Société en vertu des Conventions de Financement à 13% ; et
- un accord de verrouillage (*lock-up*) en vertu duquel les Prêteurs s'engagent pendant une période de 45 jours après émission des Nouvelles Actions (i) à ne pas convertir en actions des créances dues par la Société aux Prêteurs en vertu des Conventions de Financement, et (ii) à ne pas négocier les titres de la Société.



#### 4. JUSTIFICATION DE L'OPÉRATION PROPOSÉE

Le conseil d'administration estime que l'Opération est dans l'intérêt de la Société car, si complétée, l'Opération permettra à la Société de renforcer son bilan, d'améliorer sa position de trésorerie et d'optimiser de manière proactive sa structure financière. Les activités de la Société nécessitent d'importants capitaux et requièrent un financement supplémentaire.

Notamment, la Société a l'intention d'utiliser le produit net de l'Opération principalement pour soutenir les dépenses liées à (i) Donesta® (en particulier, le soutien du dépôt de la demande de nouveau médicament (*New Drug Application* – NDA) auprès de la *Food and Drug Administration* (FDA) des États-Unis et l'organisation d'études cliniques de Phase 2 supplémentaires pour soutenir la différenciation pour le traitement des symptômes de la ménopause liés aux cheveux, à la peau et au désir sexuel), (ii) Estetrol® (en particulier, pour explorer de nouvelles indications dans le domaine de la santé féminine (par ex. en ce qui concerne l'implantation de la fécondation in vitro (IVF) et des études cliniques exploratoires sur l'épaississement de l'endomètre) et l'organisation de nouvelles études cliniques pharmaco économiques de Phase 2 et de Phase 4 pour établir la sécurité de l'E4 (Estelle®/Donesta®) dans le cancer du sein et la coagulation sanguine), (iii) Zoreline® (en particulier, l'organisation d'études de formulation à 1 mois et à 3 mois), et (iv) les objectifs généraux de la Société. Cette utilisation du produit net de l'Opération représente les intentions de la Société sur la base de ses plans et de ses conditions commerciales actuels, qui pourraient changer à l'avenir en fonction de l'évolution de ses plans et de ses conditions commerciales.

L'Opération proposée peut en outre permettre à la Société de renforcer davantage son image auprès des investisseurs, tant au niveau national qu'international, ce qui peut être dans l'intérêt du développement des activités de la Société et de toutes futures opérations sur les marchés financiers. L'investissement par le nouvel Investisseur peut être considéré comme une expression supplémentaire de son soutien pour les activités et la stratégie de la Société. Cela peut susciter un intérêt supplémentaire de la part d'autres investisseurs.

L'Opération peut aussi permettre à la Société d'élargir la structure de son actionnariat au niveau international, ce qui peut améliorer à la fois la stabilité et la diversité de la structure actionnariale de la Société et la liquidité des actions de la Société telles qu'admissibles à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Brussels. Le conseil d'administration note, par ailleurs, que l'Investisseur est basé aux États-Unis, ce qui permet d'internationaliser la structure de l'actionnariat et d'améliorer l'image de la Société aux États-Unis.

L'Opération s'inscrit dans le cadre de la stratégie globale de la direction (communiquée dans sa lettre aux actionnaires le 25 mai 2023) et s'ajoute à d'autres mesures, avec pour objectif d'améliorer la santé financière et le bilan de la Société, qui ont été annoncées précédemment par la Société. Parmi ces mesures, citons la renégociation récente des Conventions de Financement avec les Prêteurs (qui a permis la Société de lever ca. EUR 15.000.000,00, c.à.d., 12.500.000,00 par la tirage d'un prêt convertible et ca. EUR 2.500.000,00 par la souscription des nouvelles actions par Highbridge et Whitebox), la vente de 4.221.815 actions de Mayne Pharma Group Limited pour un prix global de 16.296.205,90 dollars australiens (ou EUR 10.208.096,91 au taux de change publié par la Banque centrale européenne le 19 juin 2023), l'exploration des options potentielles qui permettraient à la Société de maximiser la valeur de son installation CDMO, et un accord de licence pour les droits de commercialisation de Donesta® aux États-Unis. La Société pourrait également envisager de vendre d'autres actifs, si et quand l'occasion se présente.

Le conseil d'administration note également que l'Emission Proposée des Droits de Souscription est une condition sans laquelle le Placement Privé n'aurait pas pu être réalisé. L'Emission Proposée des Droits de Souscription permet potentiellement de limiter la décote qui aurait autrement été appliquée au Placement Privé. Le conseil d'administration est conscient que l'émission des Warrants et Investment Options peut entraîner une dilution supplémentaire pour les

actionnaires. Toutefois, la dilution dépendra de l'exercice effectif des Warrants et/ou Investment Options. En tout état de cause, cette dilution ne l'emporte pas sur un scénario dans lequel la Société ne serait plus en mesure de financer la poursuite de ses activités et de son développement.

En ce qui concerne la Modification des Conventions de Financement, le conseil d'administration est conscient que celle-ci entraînerait une dilution accrue pour les actionnaires et une augmentation des coûts associés à la facilité pour la Société. Cependant, cette dilution accrue et cette augmentation des coûts associés ne l'emportent pas sur un scénario dans lequel la Société ne serait plus en mesure de financer la poursuite de ses activités et de son développement.

Le conseil d'administration relève enfin que d'autres sources de financement pour renforcer la trésorerie de la Société ont été considérées, telles que, entre autres, un offre publique ou une procédure accélérée de constitution d'un livre d'ordres via un placement privé lancé publiquement auprès d'un large groupe d'investisseurs professionnels, institutionnels et qualifiés. Cependant, de tels financements n'étaient pas disponibles actuellement ou à des conditions jugées acceptables pour la Société. Si la Société n'était pas capable de lever des fonds additionnels pour étendre son fond de roulement, la Société devrait céder certains de ses actifs ou mettre en œuvre d'autres mesures afin d'assurer la continuité de son exploitation. Ceci serait au détriment, non seulement du personnel de la Société et de ses actionnaires, mais également des patients qui, aux yeux de la Société, bénéficient de ses produits et traitements.

Pour toutes ces raisons, le conseil d'administration de la Société estime que l'Opération envisagée est dans l'intérêt de la Société, de ses actionnaires, les détenteurs actuels de droits de souscription (*share options*) et/ou obligations convertibles de la Société, et des autres parties prenantes.

## 5. JUSTIFICATION DU PRIX DE SOUSCRIPTION

Le Prix de Souscription de EUR 2,00 par Nouvelle Action (représentant le capital de la Société pour le montant égal au pair comptable et la prime d'émission pour ce qui excèderait le pair comptable) a été déterminé par le conseil d'administration en consultation avec l'Agent de Placement, sur la base, *inter alia*, des résultats de la procédure de constitution d'un livre d'ordres confidentielle susmentionnée qui a été organisée par l'Agent de Placement et des discussions avec l'Investisseur. Durant ce processus, des investisseurs intéressés pouvaient indiquer à l'Agent de Placement leur intérêt de souscrire aux nouvelles actions de la Société, ainsi que le nombre de nouvelles actions et le prix d'émission auquel ils étaient prêts à souscrire des nouvelles actions. L'allocation finale à l'Investisseur a été faite sur la base de critères objectifs. Cette procédure de constitution d'un livre d'ordres constitue donc, de l'avis du conseil d'administration, une méthode juste et objective sur base de laquelle un prix d'émission justifié peut être déterminé à travers un processus concurrentiel et sans lien de dépendance avec les investisseurs concernés.

Le Prix de Souscription final de EUR 2,00 représente une décote de 17% par rapport au cours de clôture des actions existantes de la Société sur le marché réglementé d'Euronext Brussels le 23 août 2023 (soit EUR 2,41). Cette décote reflète, entre autres, une compensation pour la liquidité limitée des actions de la Société, nonobstant la négociation des actions de la Société sur Euronext Brussels. Ceci est cependant surpassé par les risques et les inconvénients si la Société n'était pas en mesure de lever de nouveaux fonds pour soutenir son fond de roulement et la continuité de ses activités, ainsi que par les avantages de l'Opération, tels que mentionnés à la section 4 ci-dessus. De plus, l'Emission Proposée des Droits de Souscription permet potentiellement de limiter la décote qui aurait autrement été appliquée au Placement Privé.

Enfin, le conseil d'administration souligne qu'en raison de facteurs macro-économiques, tels que notamment la hausse des taux d'intérêts, la situation géopolitique en Europe de l'est et la baisse de confiance des investisseurs en général, les marchés de capitaux ont été extrêmement volatils et difficile pour des sociétés pour lever des fonds via les marchés de capitaux. Le cours de nombreux instruments financiers cotés en bourse a subi des baisses importantes, et un nombre de

sources de financement antérieurement disponibles, particulièrement pour des sociétés actives dans le domaine des sciences de la vie, ne sont toujours pas disponibles ou seulement à des conditions moins attractives.

Par conséquent, compte tenu de tout ce qui précède, le conseil d'administration estime que le Prix de Souscription n'est pas déraisonnable et peut être suffisamment justifié, et qu'il est dans l'intérêt de la Société, les actionnaires existants, les détenteurs actuels de droits de souscription (*share options*) et/ou obligations convertibles de la Société, et des autres parties prenantes.

## **6. JUSTIFICATION DE LA SUPPRESSION DU DROIT DE PREFERENCE**

Dans le cadre de l'Opération envisagée telle que décrite ci-dessus, le conseil d'administration propose de supprimer le droit de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des détenteurs actuels de droits de souscription (*share options*) et/ou obligations convertibles de la Société conformément à l'article 7:198 *juncto* les articles 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et Associations, en faveur de l'Investisseur.

La suppression du droit de préférence des actionnaires existants et, pour autant que de besoin, des détenteurs actuels de droits de souscription (*share options*) et/ou obligations convertibles, a permis à la Société d'offrir les Nouvelles Actions auprès l'Investisseur et permettra que les Nouvelles Actions peuvent-être souscrite par l'Investisseur conformément à sa Souscription.

Premièrement, cela permet à la Société de lever des fonds au moyen d'un processus accéléré afin de financer davantage ses activités, comme indiqué aux sections 4 et 5.

Deuxièmement, le conseil d'administration note également que d'autres sources de financement pour renforcer la trésorerie de la Société ont été considérées, telles que, entre autres, un offre publique (voir aussi ci-dessous) ou une procédure accélérée de constitution d'un livre d'ordres via un placement privé lancé publiquement auprès d'un large groupe d'investisseurs professionnels, institutionnels et qualifiés. Cependant, de tels financements n'étaient pas disponibles actuellement ou à des conditions jugées acceptables pour la Société. En plus, l'Opération s'ajoute à d'autres mesures et priorités annoncés par la Société (voir également la section 4 ci-dessus). Si la Société n'était pas capable de lever des fonds additionnels pour étendre son fond de roulement, cela pourrait porter atteinte à la continuité de son exploitation. Ceci serait au détriment, non seulement du personnel de la Société et de ses actionnaires, mais également des patients qui, aux yeux de la Société, bénéficient de ses produits et traitements.

Enfin, et en prenant en considération l'expérience de la Société acquise lors de l'offre publique initiale de 2015 et des placements privés réalisés subséquemment, le conseil d'administration n'est pas en faveur de procéder à une levée de fond au moyen d'une offre publique à ce stade, mais plutôt, au moyen d'un placement privé auprès des investisseurs privés. Une offre publique est non seulement très coûteuse pour la Société, mais elle requiert également une préparation considérablement plus longue, en conséquence de quoi la Société pourrait manquer une opportunité qui, selon les conseillers financiers de la Société, existe actuellement pour attirer des fonds additionnels. Il est, en effet, incertain qu'une telle opportunité se présentera à nouveau dans un futur proche. Par conséquent, le Placement Privé auprès de l'Investisseur permet à la Société de lever des nouveaux fonds rapidement et à un moindre coût.

Pour toutes les raisons ci-dessus, le conseil d'administration est d'avis que l'augmentation de capital envisagée, même avec la suppression du droit de préférence en faveur de l'Investisseur et nonobstant la dilution qui en découle pour les actionnaires et, le cas échéant, les détenteurs de droits de souscription (*share options*) et/ou obligations convertibles, est dans l'intérêt aussi bien de la Société que des actionnaires existants, des détenteurs actuels de droits de souscription (*share options*) et/ou obligations convertibles, et des autres parties prenantes, vu que cela

permettra à la Société d'attirer rapidement des nouveaux fonds nécessaires pour financer ses activités et assurer la continuité de son exploitation pour les prochains mois.

## 7. CERTAINES CONSÉQUENCES FINANCIÈRES

### 7.1. Commentaire introductif

Les paragraphes suivants donnent un aperçu de certaines conséquences financières de l'Opération proposée. Pour davantage d'informations concernant les conséquences financières de l'Opération proposée, il est également renvoyé au rapport préparé conformément à l'article 7:198 *juncto* les articles 7:179, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations par le commissaire de la Société, BDO Réviseurs d'entreprises SRL.

Les conséquences financières réelles résultant de l'émission des nouvelles actions décrits ci-dessous dans le cadre de l'exercice ou la conversion de certains instruments, droits, obligations et créances émis par la Société (autre que les Nouvelles Actions) sont nécessairement illustratives et potentiellement hypothétiques, car le nombre de nouvelles actions pouvant être émises dans ce cadre dépendent de certaines conditions et de certains paramètres, tels que décrits ci-dessous.

*En conséquences, la discussion sur les conséquences financières de l'Opération envisagée pour les actionnaires existants est purement illustrative et hypothétique, et est basée partiellement sur des paramètres purement indicatif (lorsque approprié).*

Sous réserve de ce qui précède, pour illustrer certaines des conséquences financières de l'Opération et notamment la dilution pour les actionnaires, les paramètres et hypothèses suivants ont été utilisés:

- (a) Capital actuel : A la date du présent rapport, le montant du capital de la Société s'élève à EUR 42.891.360,13 représenté par 58.587.058 actions ordinaires sans valeur nominale, représentant chacune la même fraction du capital de la Société, soit arrondie à EUR 0,7321. Le montant du capital est entièrement et inconditionnellement souscrit et entièrement libéré.
- (b) L'Opération : Afin d'illustrer les effets dilutifs maximum potentiels de l'Opération ci-dessous, il est présumé que:
  - (i) les 10.000.000 de Nouvelles Actions sous émises au Prix de Souscription de EUR 2,00, pour un prix de souscription total de EUR 20.000.000,00 (prime d'émission incluse);
  - (ii) les 10.000.000 de Warrants sont émis et tous exercés, pour un total de 10.000.000 d'actions nouvellement émises à un prix d'émission de EUR 2,25 par nouvelles action, résultant en un prix d'émission total de EUR 22.500.000,00 (prime d'émission incluse, le cas échéant); et
  - (iii) les 10.000.000 d'Investment Options sont émis et tous exercés, pour un total de 10.000.000 d'actions nouvellement émises à un prix d'émission de EUR 2,25 par nouvelles action, résultant en un prix d'émission total de EUR 22.500.000,00 (prime d'émission incluse, le cas échéant).
- (c) Share Options : A la date du présent rapport, les 1.785.617 droits de souscription suivants émis par la Société sont toujours en circulation (les "**Share Options**") :

- (i) 1.394.900 Share Options en circulation, émis par la Société le 5 novembre 2018, permettant à leurs détenteurs de souscrire à 1 action lors de l'exercice d'1 Share Option concerné (les "**2018 Share Options**") ; et
- (ii) 390.717 Share Options en circulation, émis par la Société le 20 novembre 2020, permettant à leurs détenteurs de souscrire à 1 action lors de l'exercice d'1 Share Option concerné (les "**2020 Share Options**").

Dans le présent rapport, lorsqu'il est fait référence aux Share Options "en circulation", il s'agit respectivement des Share Options qui n'ont pas encore été attribuées mais qui peuvent encore l'être et (selon les termes et conditions de ces Share Options et, le cas échéant, les décisions prises par le conseil d'administration et/ou l'assemblée générale des actionnaires de la Société) n'ont pas encore expiré, et des Share Options qui ont déjà été octroyés et (selon les termes conditions de ces Share Options) n'ont pas encore expiré. En ce qui concerne les 2018 Share Options, le nombre de Share Options en circulation mentionné ci-dessus tient compte de la décision prise par le conseil d'administration de la Société le 20 novembre 2020 de ne plus octroyer 390.717 2018 Share Options.

Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est présumé que tous les Share Options en circulation sont devenus exerçables et sont exercés. Sur cette base, si tous les Share Options étaient exercés, 1.785.617 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

- (d) Apport en nature de créances dues par la Société en vertu des Conventions de Financement: Le 20 juin 2023, la Société, Highbridge, Whitebox et certain agents, ont conclu les Conventions de Financement. Conformément aux Conventions de Financement, les Prêteurs ont le droit de contribuer leurs créances en nature dans le capital de la Société contre l'émission des nouvelles actions. Tels que susmentionné dans ce rapport, afin de procéder à l'Opération, la Société et les Prêteurs ont conclu l'Amendement. Afin de simuler un scénario dilutif maximum dans le cadre des apports en nature de certaines créances qui pourraient être dues par la Société en vertu des Conventions de Financement, en tant que montant principal, qu'intérêt, que montant de prépaiement d'option, que commission d'engagement ou autres (tel qu'envisagé dans les Conventions de Financement) dues par la Société, il est supposé que, des créances sont apportées en nature par les Prêteurs à la Société en contrepartie d'une (ou plusieurs) augmentation de capital pour un montant égal à EUR 90.823.378,32 (prime d'émission incluse, le cas échéant) conformément aux Conventions de Financement, telles qu'impactées par la Modification des Conventions de Financement. A l'occasion de chaque règlement d'une créance en actions, le prix d'émission des nouvelles actions à émettre dans le cadre de l'apport en nature de la créance due par la Société sera déterminé conformément aux dispositions des Conventions de Financement. Le prix d'émission des nouvelles actions à émettre dans le cadre de la contribution en nature dépendra de la tranche concerné et la nature du montant à convertir (en principal, en intérêt, ou, le cas échéant, en Montant de Prépaiement d'Option). Pour le besoins des simulations ci-dessous, en tenant compte de la Modification des Conventions de Financement, il sera supposé que:
  - (i) les montants en principal sous la Tranche A (EUR 32.076.161,29), la Tranche B (EUR 16.784.000,00) et la Tranche C1 (EUR 12.500.000,00) seront convertis en actions nouvelles à un prix d'émission par action de EUR 2,25;
  - (ii) les montants en principal sous la Tranche C2 (EUR 12.500.000,00) seront convertis en nouvelles actions au prix d'émission par action hypothétiques égale à EUR 2,00 par nouvelle action (représentant une décote de 17,00% par rapport au cours de clôture des actions de la Société sur Euronext Brussels le 23 août

2023) (étant entendu que le prix d'émission final peut être inférieur ou supérieur au prix hypothétique utilisé) ;

- (iii) les montants d'intérêts sous la Tranche A, la Tranche B, la Tranche C1 et la Tranche C2 (pour le besoins des simulations ci-dessous, estimé à EUR 16.963.217,03 (sur la base d'un taux d'intérêt pour toutes les Tranches de 13,0% pour la période du 11 novembre 2023 au 8 août 2025, les intérêts courus restant jusqu'au 11 novembre 2023 étant eux à régler en numéraire)) seront convertis en actions nouvelles au prix d'émission hypothétique mentionné ci-dessus au point (c)(ii);
- (iv) il ne sera pas tenu compte des montant de prépaiement d'option sous la Tranche A, la Tranche B, la Tranche C1 ou la Tranche C2 (car les simulations supposent que tous les montants en principal et en intérêts sont converties à échéance de la facilité des prêts).

Pour plus d'informations sur les Conventions de Financement, il est fait référence au rapport du conseil d'administration préparé conformément à l'article 7:198 *juncto* 7:179 et 7:197 du Code des sociétés et des associations, disponible sur le site web de la Société ([https://www.mithra.com/wp-content/uploads/2023/06/2023-06-21\\_Mithra\\_Board-Report-Access-to-Tranche-C\\_FR.pdf](https://www.mithra.com/wp-content/uploads/2023/06/2023-06-21_Mithra_Board-Report-Access-to-Tranche-C_FR.pdf)), tout en tenant compte de la Modification des Conventions de Financement (telle que décrite au sections 3.1, 3.2 et 3.8 ci-dessus).

- (e) Convention d'Option de Vente : Le 23 avril 2020, la Société, LDA Capital Limited ("**LDA Capital**"), LDA Capital, LLC, et trois actionnaires existants de la Société (c'est-à-dire François Fornieri, Alychlo NV et Noshag SA) (les "**Actionnaires Prêteurs d'Action**") ont conclu une convention d'option de vente (la "**Convention d'Option de Vente**"). Subséquemment, la Société, LDA Capital, LDA Capital, LLC, et les Actionnaires Prêteurs d'Action ont conclu un addendum à la Convention d'Option de Vente.

Conformément à la Convention d'Option de Vente (telle que modifiée), LDA Capital a accepté d'engager un montant maximum de EUR 75.000.000 (le "**Montant de l'Engagement**") en numéraire endéans un maximum de cinq ans en échange de nouvelles actions ordinaires de la Société. Ce montant sera libéré, sur la base de tirages effectués par la Société sous la forme d'options de vente (*put options*) que la Société a le droit d'exercer à sa seule discrétion (appelée des "notifications d'option de vente"). La Société est autorisée à émettre une notification d'option de vente à LDA Capital lors de tout jour de négociation pendant une période commençant au 23 avril 2020 et expirant à la première des deux dates suivantes : (i) le 23 avril 2025 ou (ii) la date à laquelle LDA Capital a souscrit un montant global de EUR 75.000.000 en vertu de la Convention d'Option de Vente (la "**Période d'Engagement**").

Le 29 mai 2020, la Société a envoyé sa première notification d'option de vente (*put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 159.800 actions à un prix de souscription de EUR 19,43 par action, pour un prix de souscription total de EUR 3.104.869,00 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 5 août 2020.

Le 2 juillet 2021, la Société a envoyé sa deuxième notification d'option de vente (*put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 314.162 actions à un prix de souscription de EUR 18,23 par action, pour un prix de souscription total de EUR 5.727.177,00 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 10 novembre 2021.

Le 20 décembre 2021, la Société a envoyé sa troisième notification d'option de vente (*put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 442.191 actions à un prix de souscription de EUR 18,23 par action, pour un prix de souscription total de EUR 8.061.142,00 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 14 février 2022.

Le 28 avril 2022, la Société a envoyé sa quatrième notification d'option de vente (*put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 625.000 actions à un prix de souscription de EUR 6,61 par action, pour un prix de souscription total de EUR 4.133.933 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 30 juin 2022.

Le 17 novembre 2022, la Société a envoyé sa cinquième notification d'option de vente (*put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 262.000 actions à un prix de souscription de EUR 4,45 par action, pour un prix de souscription total de EUR 1.165.900,00 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 30 décembre 2022. Par conséquent, à ce jour, le Montant de l'Engagement restant est de EUR 52.806.979,00.

Nonobstant ce qui précède, afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est supposé que le Montant de l'Engagement restant (soit EUR 52.806.979,00) est entièrement investi par LDA Capital au même prix de souscription par action que le prix d'émission des Nouvelles Actions à émettre dans le cadre de l'Opération.

- (f) Droits de Souscription de LDA : Dans le cadre de la Convention d'Option de Vente, le 22 juillet 2020 (telle que modifiée), la Société a émis en faveur de LDA Capital des droits de souscription pour (actuellement) un maximum de 720.571 nouvelles actions ordinaires de la Société à un prix d'exercice de EUR 27,00 par action ordinaire (sous réserve des ajustements habituels) (les "**Droits de Souscription de LDA**"). En raison d'opérations dilutives réalisées dans le passé, le prix d'exercice des Droits de Souscription de LDA a été réduit à EUR 25,8545 (ce prix d'exercice réduit étant encore sujet à d'éventuels ajustements à la baisse en raison d'émissions d'actions antérieures). Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est supposé que tous les Droits de Souscription de LDA sont devenus entièrement exerçables et ont été valablement exercés par LDA Capital à un prix d'exercice de EUR 25,8545 par nouvelle action. Sur cette base, si tous les Droits de Souscription de LDA étaient tous exercés, 720.571 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

Il convient de noter que les conditions des Droits de Souscription de LDA contiennent des mécanismes anti-dilutifs en vertu desquels le prix d'exercice des Droits de Souscription de LDA a été ajusté et réduit sur la base de formules spécifiques dans le cadre de certaines opérations en rapport avec le capital ou d'opérations similaires. Sur cette base, l'Opération entraînera probablement de nouveau un ajustement à la baisse du prix d'exercice des Droits de Souscription de LDA en fonction du prix d'émission des nouvelles actions. Pour les besoins des simulations ci-dessous, il est présumé que de tels ajustement ne seront pas déclenchés par l'Opération

- (g) Droits de Souscription pour Prêt d'Action : En vertu de la Convention d'Option de Vente (telle que modifiée), les Actionnaires Prêteurs d'Action respectifs ont accepté de fournir à LDA Capital une facilité de prêt d'action (la "**Facilité de Prêt d'Action**"). La Facilité de Prêt d'Action permet à LDA Capital de couvrir ses risques contre le montant qu'elle doit payer suite à l'exercice des options de vente (*put options*). Compte tenu de la volonté des Actionnaires Prêteurs d'Actions respectifs de fournir la Facilité de Prêt d'Action, le 7 septembre 2020, la Société a émis en faveur des Actionnaires Prêteurs d'Actions un certain nombre de droits de souscription, exerçables pour (actuellement) un nombre

maximum de 313.292 nouvelles actions de la Société, à un prix d'exercice de EUR 27,00 par action ordinaire (les "**Droits de Souscription pour Prêt d'Action**"). En raison d'opération dilutives réalisées dans le passé, le prix d'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action a été réduit à EUR 25,8545 (ce prix d'exercice réduit étant encore sujet à d'éventuels ajustements à la baisse en raison d'émissions d'actions antérieures). Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est supposé que tous les Droits de Souscription pour Prêt d'Action sont devenus entièrement exerçables et ont été valablement exercés par les Actionnaires Prêteurs d'Action respectifs à un prix d'exercice de EUR 25,8545 par nouvelle action. Il convient de noter que seul un nombre maximum de 300.000 Droits de Souscription pour Prêt d'Action peut être exercé. Sur cette base, si tous les Droits de Souscription pour Prêt d'Action étaient exercés, 313.292 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

Les conditions des Droits de Souscription pour Prêt d'Action contiennent les mêmes mécanismes anti-dilutifs que ceux inclus dans les conditions des Droits de Souscription de LDA (voir paragraphe (g) ci-dessus). Pour les besoins des simulations ci-dessous, il est présumé que de tels ajustement ne seront pas déclenchés par l'Opération.

- (h) Obligations Convertibles Existantes : Le 17 décembre 2020, la Société a émis 1.250 obligations convertibles senior non garanties arrivant à échéance le 17 décembre 2025, pour un montant total de EUR 125.000.000, chaque obligation convertible ayant été émise sous forme dématérialisée avec une valeur nominale de EUR 100.000 (les "**Obligations Convertibles Existantes**"). Les Obligations Convertibles Existantes portent un coupon de 4,250% par an, payable semestriellement à terme échu en versements égaux aux 17 décembre et 17 juin de chaque année, à compter du 17 juin 2021, et sont (actuellement) convertibles en actions ordinaires de la Société à un prix de conversion initial de EUR 24,5425 (lequel est sujet à des potentiels ajustements habituels, tels qu'inclus dans les conditions des Obligations Convertibles Existantes).

Conformément à la convention de prêts convertibles seniors (*Senior Secured Convertible Facilities Agreement*) originale conclue le 8 août 2022 par et entre la Société, les Prêteurs, et certain agents, la Société a utilisé une partie du produit de la première tranche de la facilité de prêts pour racheter un montant de EUR 34.100.000,00 en principal des Obligations Convertibles Existantes détenues par les Prêteurs, au prix de EUR 850,00 par EUR 1.000,00 de montant principal des Obligations Convertibles Existantes concernées (représentant un total de maximum EUR 28.985.000,00), avec paiement en numéraire des intérêts courus et impayés des obligations rachetées. A la date du présent rapport, aucune autre Obligation Convertible Existante n'a été rachetée par la Société ou convertie.

Les Obligations convertibles étaient convertibles en actions ordinaires de la Société à un prix de conversion initial de EUR 25,1917. À la suite du tirage de la première Tranche A de EUR 50 000 000,00 des prêts disponibles selon les termes des Convention de Financements, sur la base de mécanismes d'ajustement habituels inclus dans les conditions générales des Obligations convertibles, le prix de conversion a été ajusté le 1 septembre 2022 à EUR 24,5425 (avec effet au 8 août 2022). À la suite du tirage de la deuxième Tranche B de EUR 25.000.000,00 des prêts disponibles selon les termes des Convention de Financements, sur la base de mécanismes d'ajustement habituels inclus dans les conditions générales des Obligations convertibles, le prix de conversion a été ajusté le 4 juillet 2023 à EUR 24.1256 (avec effet au 22 novembre 2022). À la suite du tirage de la troisième Tranche C1 de EUR 12.500.000,00 des prêts disponibles selon les termes des Convention de Financements, sur la base de mécanismes d'ajustement habituels inclus dans les conditions générales des Obligations convertibles, le prix de conversion a été ajusté le 17 juillet 2023 à EUR 23.8262 (avec effet au 21 June 2023).



Par conséquent, afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est présumé que toutes les Obligations Convertibles Existantes restantes (représentant ensemble un montant nominal total de EUR 90.900.000,00) ont été converties au prix de conversion ajusté (soit, EUR 23,8262). Sur cette base, si toutes les Obligations Convertibles Existantes restantes étaient converties, 3.815.127 nouvelles actions devraient être émises par la Société. Il convient de noter que lors de la conversion des Obligations Convertibles Existantes, la Société peut également remettre aux détenteurs d'Obligations Convertibles Existantes concernés des actions existantes (dans la mesure où elles sont disponibles à ce moment), au lieu d'émettre des nouvelles actions. Afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est supposé que seules des nouvelles actions sont émises lors de la conversion des Obligations Convertibles Existantes restantes. Si des actions existantes étaient livrées, les effets seraient différents.

Il convient également de noter que les conditions des Obligations Convertibles Existantes contiennent des mécanismes anti-dilutifs en vertu desquels le prix de conversion initial des Obligations Convertibles Existantes a été ajusté et réduit sur la base de formules spécifiques dans le cadre de certaines opérations en rapport avec le capital ou d'opérations similaires (comme cela a déjà eu lieu le 1 septembre 2022, le 4 juillet 2023, et le 17 juillet 2023). L'Opération pourrait aussi constituer l'une de ces opérations qui peuvent entraîner un ajustement à la baisse du prix de conversion initial des Obligations Convertibles Existantes en fonction du prix d'émission des nouvelles actions. En cas d'ajustement du prix de conversion initial des Obligations Convertibles Existantes restantes et le nombre d'actions pouvant être émises lors de la conversion des Obligations Convertibles Existantes restantes sera augmenté proportionnellement. Pour les besoins des simulations ci-dessous, il est présumé que de tels ajustement ne seront pas déclenchés par l'Opération.

- (i) Comptabilisation du prix d'émission des instruments dilutifs en circulation : Lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente et/ou les Conventions de Financement, le montant du prix de souscription des nouvelles actions concernées sera affecté aux capitaux propres comptables (sous forme de capital et de prime d'émission). De même, lors de l'émission de nouvelles actions suite à l'exercice des Droits de Souscription de LDA, des Droits de Souscription pour Prêt d'Action et des Share Options, et/ou suite à la conversion des Obligations Convertibles Existantes restantes, le prix d'exercice ou de conversion applicable sera affecté aux capitaux propres nets comptables (sous forme de capital et de prime d'émission). Le montant qui sera comptabilisé comme capital sera, par action, égal au montant du pair comptable des actions de la Société (qui s'élève actuellement à EUR 0,7321 arrondi par action). Le solde sera comptabilisé en tant que prime d'émission.

Dans ce rapport, lorsqu'il est fait référence aux "*instruments dilutifs en circulation*", il s'agit, respectivement, de l'émission de nouvelles actions à LDA en vertu de la Convention d'Option de Vente, de l'exercice des Droits de Souscription de LDA, de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action, de l'exercice des Share Options en circulation, de la conversion des Obligations Convertibles Existantes restantes, et de l'émission de nouvelles actions en vertu des Conventions de Financement.

La question de savoir si de nouvelles actions seront émises en vertu des Conventions de Financement dépendra des montants tirés des prêts dans le cadre de la facilité de prêts, et d'une décision encore à prendre par les Prêteurs ou (le cas échéant) la Société de convertir des créances. La possibilité pour la Société de tirer encore des prêts dans le cadre de la facilité de prêts dépendra de plusieurs facteurs.

La question de savoir si de nouvelles actions seront émises en vertu de la Convention d'Option de Vente dépendra en dernier ressort d'une décision encore à prendre par la Société d'exercer le mécanisme d'option de vente et/ou de procéder à un tirage. La possibilité pour la Société d'exercer lesdits mécanismes dépendra de plusieurs facteurs, dont les besoins de financement de la Société à ce moment-là et la disponibilité d'autres moyens financiers pour la Société.

La question de savoir si les Share Options, les Droits de Souscription de LDA et les Droits de Souscription pour Prêt d'Action seront effectivement exercés, et la question de savoir les Obligations Convertibles Existantes restantes et les créances convertibles sous les Conventions de Financement seront converties dépendra en dernier ressort de la décision des détenteurs respectifs des droits de souscription, des Obligations Convertibles Existantes restantes ou des créances convertibles. Le détenteur d'un droit de souscription, d'une Obligation Convertible Existante restante ou d'une créance convertible pourrait notamment réaliser une plus-value au moment de l'exercice ou de la conversion si le cours des actions de la Société à ce moment est supérieur au prix d'exercice ou de conversion applicable, et si les actions peuvent être vendues à ce prix sur le marché. Par conséquent, il est peu probable que les Droits de Souscription de LDA et/ou Droits de Souscription pour Prêt d'Action soient exercés si le cours des actions de la Société au moment de l'exercice est inférieur à EUR 25,8545 par action. De même, il est peu probable que les Obligations Convertibles Existantes restantes soient converties si le prix de conversion (soit, actuellement EUR 23,8262) est supérieur au cours des actions. De même, il est peu probable que les créances convertibles sous les Conventions de Financement soient converties si le prix de conversion applicable est supérieur au cours des actions.

## **7.2. Evolution du capital, droit de vote, participation aux résultats et autres droits des actionnaires**

Chaque action dans la Société représente actuellement une portion égale du capital de la Société et donne droit à un vote en fonction de la portion du capital qu'elle représente. L'émission des nouvelles actions dans le cadre de l'Opération aboutira à une dilution des actionnaires existants de la Société et du pouvoir de vote afférent à chaque action dans la Société.

La dilution concernant le droit de vote s'applique également, *mutatis mutandis*, à la participation de chaque action dans le bénéfice et les produits de liquidation et les autres droits attachés aux actions de la Société tel que le droit de préférence en cas d'augmentation de capital en numéraire par l'émission de nouvelles actions ou en cas d'émission de nouveaux droits de souscription ou d'obligations convertibles.

En particulier, avant l'Opération (et avant l'émission de nouvelles actions en vertu des autres instruments dilutifs en circulation), chaque action de la Société participe de manière égale aux bénéfices et produits de liquidation de la Société et chaque actionnaire dispose d'un droit de préférence en cas d'une augmentation du capital en numéraire ou en cas d'émission de nouveaux droits de souscription ou d'obligations convertibles. En cas d'émission des nouvelles actions dans le cadre de l'Opération, les nouvelles actions à émettre auront les mêmes droits et bénéfices que, et seront à tous égards *pari passu* avec, les actions existantes et en circulation de la Société au moment de leur émission et de leur délivrance et auront droit aux distributions pour lesquelles la date d'enregistrement ou d'échéance tombe à ou après la date d'émission et de délivrance des nouvelles actions dans l'Opération. Par conséquent et dans la mesure où les nouvelles actions seront émises dans l'Opération, la participation des actions existantes aux bénéfices et au produit de liquidation de la Société, et le droit de préférence de leurs détenteurs en cas d'augmentation de capital en numéraire, seront dilués proportionnellement.

Une dilution similaire se produit lors de l'exercice des autres instruments dilutifs en circulation.

Sans préjudice des réserves méthodologiques reprises à la section 7.1, l'évolution du capital et du nombre d'actions avec droits de vote attachés de la Société suite à l'émission des nouvelles actions dans le cadre de l'Opération proposée est simulée ci-dessous, dans un scénario avant dilution due aux instruments dilutifs en circulation, ainsi que dans un scénario après dilution due aux instruments dilutifs en circulation.

### **Evolution du nombre d'actions en circulation**

#### **Après l'Opération mais avant la dilution due aux instruments dilutifs en circulation**

(A) Actions en circulation .....	58.587.058
(B) Nouvelles Actions à émettre .....	10.000.000
(C) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice de tous les Warrants ..	10.000.000
(D) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice de tous les Investment Options .....	10.000.000
(E) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D) .....	88.587.058
(F) Dilution .....	33,86%

#### **Après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation mais avant l'Opération**

(A) Actions en circulation .....	58.587.058
(B) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Share Options en circulation .....	1.785.617
(C) Nouvelles actions à émettre en vertu des Conventions de Financement	42.000.583
(D) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention d'Option de Vente .....	26.403.489
(E) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA .....	720.571
(F) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action .....	313.292
(G) Nouvelles actions à émettre lors de la conversion des Obligations Convertibles Existantes .....	3.815.127
(H) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C), (D), (E), (F), et (G) .....	133.625.737

#### **Après l'Opération et après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation**

(A) Actions en circulation après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation .....	133.625.737
(B) Nouvelles Actions à émettre .....	10.000.000
(C) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice de tous les Warrants ..	10.000.000
(D) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice de tous les Investment Options .....	10.000.000
(E) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D) .....	163.625.737
(F) Dilution .....	18,33%

Sans préjudice des réserves méthodologiques reprises à la section 7.1, le tableau ci-dessous reflète l'évolution du capital suite à l'émission des nouvelles actions dans le cadre de l'Opération proposée. Le montant maximum de l'augmentation de capital (hors prime d'émission) est calculé en multipliant le nombre de nouvelles actions à émettre dans le cadre de l'Opération par le pair comptable des actions de la Société, soit actuellement arrondi à EUR 0,7321 par action.

## Evolution du capital<sup>(1)</sup>

### Avant l'Opération

(A) Capital (en EUR) .....	42.891.360,13
(B) Actions en circulation.....	58.587.058
(C) Pair comptable (en EUR).....	0,7321

### L'Opération

(A) Augmentation de capital total (en EUR) <sup>(2)</sup> .....	21.963.000,00
(B) Nouvelles Actions à émettre .....	10.000.000
(C) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice de tous les Warrants .....	10.000.000
(D) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice de tous les Investment Options .....	10.000.000

### Après l'Opération

(A) Capital (en EUR) .....	64.854.360,13
(B) Actions en circulation.....	88.587.058
(C) Pair comptable (en EUR) (arrondi) .....	0,7321

Notes:

- (1) Cette simulation ne tient pas compte de l'exercice ou de la conversion des instruments dilutifs en circulation.
- (2) La partie du prix d'émission égale au pair comptable des actions existantes de la Société (arrondi à EUR 0,7321 par action) est comptabilisée en tant que capital. La partie du prix d'émission qui excède le pair comptable sera comptabilisée comme prime d'émission.

### 7.3. Participation dans les capitaux propres nets comptables consolidés

L'évolution des capitaux propres nets comptables consolidés de la Société suite à l'Opération est simulée ci-après.

Cette simulation se base sur les comptes annuels consolidés de la Société pour l'exercice social clôturés le 31 décembre 2022 (qui ont été préparés conformément aux normes IFRS). Les capitaux propres nets comptables consolidés de la Société au 31 décembre 2022 s'élevaient à EUR 33.687.000 (arrondi) ou EUR 0,60 (arrondi) par action (basé sur les 56.314.974 actions en circulation au 31 décembre 2022). La simulation ne tient pas compte des changements intervenus dans les capitaux propres nets comptables consolidés depuis le 31 décembre 2022, sauf toutefois, que pour les besoins de la simulation, l'impact de (i) d'une première augmentation de capital réalisée le 13 février 2022 par le biais des apports en nature des créances dues par la Société conformément aux conventions antérieures avec les Prêteurs, (ii) d'une deuxième augmentation de capital réalisée le 13 mars 2022 par le biais des apports en nature des créances dues par la Société conformément aux conventions antérieures avec les Prêteurs, (iii) d'une troisième augmentation de capital réalisée le 11 mai 2023 par le biais des apports en nature des créances dues par la Société conformément aux conventions antérieures avec les Prêteurs, (iv) d'une quatrième augmentation de capital réalisée le 25 mai 2023 par le biais des apports en espèces par les Prêteurs, et (v) d'une cinquième augmentation de capital réalisée le 23 juin 2023 par le biais des apports en nature des créances dues par la Société conformément aux Conventions de Financement. Notamment, du fait de la réalisation des opérations susmentionnées (sans tenir compte des éventuels effets des éléments comptables autres que le capital et la prime d'émission (par exemple les frais desdites opérations)) :

- (a) le capital de la Société a été augmenté, ce qui a entraîné une augmentation des capitaux propres de la Société d'un montant de EUR 6.444.834,32, pour un montant total ajusté de EUR 40.131.834 ; et
- (b) le nombre d'actions en circulation de la Société à la suite des opérations susmentionnées s'élève à 58.587.058 actions. Pour plus d'informations sur la situation des capitaux propres nets de la Société le 31 décembre 2022, il est fait référence au comptes annuels, lesquels sont disponibles sur le site web de la Société.

Sur base de l'hypothèse établie ci-dessus, il résulterait de l'Opération, sans tenir compte des autres instruments dilutifs, que les capitaux propres nets comptables consolidés de la Société, seraient augmentés comme indiqué ci-dessous:

### **Evolution des capitaux propres nets comptables consolidés**

#### **Capitaux propres nets consolidés pour FY 22 (ajustés)**

(A) Capitaux propres nets (en EUR) (arrondi).....	40.131.834
(B) Actions en circulation .....	58.587.058
(C) Capitaux propres nets par action (en EUR) (arrondi).....	0,6850

#### L'Opération

(A) Augmentation totale des capitaux propres nets (en EUR) <sup>(1)</sup> .....	65.000.000,00
(B) Nouvelles Actions à émettre .....	10.000.000
(C) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice de tous les Warrants .....	10.000.000
(D) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice de tous les Investment Options .....	10.000.000

#### Après l'Opération

(A) Capitaux propres nets (en EUR) (arrondi).....	105.131.834,32
(B) Actions en circulation.....	88.587.058
(C) Capitaux propres nets par action (en EUR) (arrondi).....	1,1868

Notes:

- (1) Constitué du montant de l'augmentation de capital et du montant de l'augmentation de la prime d'émission. Du point de vue des normes IFRS, cependant, une partie du produit reflétant les dépenses de l'Opération pourrait ne pas être comptabilisée en tant que capitaux propres. Ceci n'est pas reflété dans la simulation.

Le tableau ci-dessus démontre que l'Opération résulterait, d'un point de vue purement comptable, en une augmentation du montant représenté par chaque action dans les capitaux propres nets comptables consolidés de la Société.

#### **7.4. Dilution financière**

L'évolution de la capitalisation boursière résultant de l'Opération proposée est simulée ci-dessous.

Sans préjudice des réserves méthodologiques reprises à la section 7.1, le tableau ci-dessous reflète l'impact de l'Opération proposée, sans tenir comptes des autres instruments dilutifs en circulation, sur la capitalisation boursière et la dilution financière qui en résulte.

Le 23 août 2023, la capitalisation boursière de la Société était de EUR 141.194.809,78, sur base d'un cours de clôture de EUR 2,41 par action. Partant du principe qu'après l'Opération, la capitalisation boursière augmente exclusivement avec les fonds levés dans l'Opération (soit EUR

65.000.000,00), la nouvelle capitalisation boursière serait respectivement arrondie à EUR 2.33 par action. Ceci représenterait une dilution financière (théorique) de 3.42%.

### Évolution de la capitalisation boursière et dilution financière

#### Avant l'Opération<sup>(1)</sup>

(A) Capitalisation boursière (en EUR) .....	141.194.809,78
(B) Actions en circulation.....	58.587.058
(C) Capitalisation boursière par action (en EUR) .....	2,41

#### L'Opération

(A) Fond levés au total (en EUR) .....	65.000.000,00
(B) Nouvelles Actions à émettre .....	10.000.000
(C) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice de tous les Warrants .....	10.000.000
(D) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice de tous les Investment Options .....	10.000.000

#### Après l'Opération<sup>(1)</sup>

(A) Capitalisation boursière (en EUR) .....	206.194.809,78
(B) Actions en circulation.....	88.587.058
(C) Capitalisation boursière par action (en EUR) (arrondi).....	2,33

**Dilution** ..... 3,42%

Notes:

- (1) A la date du présent rapport et sans tenir comptes de l'exercice ou de la conversion des autres instruments dilutifs en circulation.

#### 7.5. Autres conséquences financières

Pour une discussion complémentaire sur les conséquences financières de l'Opération proposée, le conseil d'administration renvoie au rapport préparé en relation avec celui-ci par le commissaire de la Société.

#### 8. EFFETS DE L'OPERATION SUR LA PARTICIPATION DE L'INVESTISSEUR

Le tableau ci-dessous reflète le nombre d'actions détenu par l'Investisseur dans la Société si toutes les nouvelles actions à émettre potentiellement dans l'Opération sont effectivement émises, ainsi que les pourcentages représentés par sa participation, par rapport au nombre total d'actions dans la Société, sur une base non diluée et sur une base entièrement diluée.

Aucun autre titre et/ou droit à souscrire à des titres dans la Société éventuellement détenus par l'Investisseur avant l'Opération n'est pris en compte ci-dessous:

Investisseur	Nombre d'actions détenues	% sur une base non diluée <sup>(1)</sup>	% sur une base entièrement diluée <sup>(2)</sup>
Armistice Capital Master Fund Ltd	30.000.000	33,86%	18.33%

---

Notes:

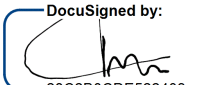
- (1) Sur la base d'un nombre total d'actions égal à la somme des 58.587.058 actions existantes de la Société et des 30.000.000 nouvelles actions à émettre dans l'Opération.
- (2) Sur la base d'un nombre total d'actions égal à la somme des 58.587.058 actions existantes de la Société, des 30.000.000 nouvelles actions à émettre dans l'Opération et de l'émission de 75.038.679 lors de l'exercice ou de la conversion des instruments dilutifs en circulation selon les modalités et hypothèses décrites à la section 7.

\* \* \*

Fait le 25 août 2023,

*[la page de signature suit]*

Pour le conseil d'administration,

Par:   
28C2B0CDE522403...

Administrateur

EVA Consulting SRL  
(représentée par  
Jean-Michel Foidart)

Par:   
85CCF2264BB2454...

Administrateur

Alius Modi SRL  
(représentée par  
Valérie Gordenne)



**ANNEXE A**

**CONDITIONS DES WARRANTS**

### Annex III

#### TERMS AND CONDITIONS OF THE WARRANTS

NEITHER THIS SECURITY NOR THE SECURITIES FOR WHICH THIS SECURITY IS EXERCISABLE HAVE BEEN REGISTERED WITH THE SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION OR THE SECURITIES COMMISSION OF ANY STATE IN RELIANCE UPON AN EXEMPTION FROM REGISTRATION UNDER THE SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "US SECURITIES ACT"), AND, ACCORDINGLY, MAY NOT BE OFFERED OR SOLD EXCEPT PURSUANT TO AN EFFECTIVE REGISTRATION STATEMENT UNDER THE US SECURITIES ACT OR PURSUANT TO AN AVAILABLE EXEMPTION FROM, OR IN A TRANSACTION NOT SUBJECT TO, THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE US SECURITIES ACT AND IN ACCORDANCE WITH APPLICABLE STATE SECURITIES LAWS.

#### MITHRA PHARMACEUTICALS

##### Limited Liability Company

Registered office: Rue Saint-Georges 5, 4000 Liège, Belgium  
VAT BE 0466.526.646 Register of Legal Entities Liège, division Liège

---

#### 2023 INVESTOR WARRANTS TERMS AND CONDITIONS

---

The present terms and conditions (hereinafter referred to as the "**Conditions**") contain the issue and exercise conditions of the subscription rights, named "*2023 Investor Warrants*" (the "**Warrants**"), issued by Mithra Pharmaceuticals SA, a limited liability company (*société anonyme*) organised and existing under the laws of Belgium, with registered office at Rue Saint-Georges 5, 4000 Liège, Belgium, registered with the register for legal entities (*registre des personnes morales*) under number 0466.526.646 (RLP Liège, division Liège) (the "**Company**"), which the Company agreed to issue to the subscriber of new shares of the Company that were issued on 28 August 2023.

Subject to, and in accordance with, the terms and conditions set forth in the Conditions:

**Number of Warrants:** ten million (10,000,000) Warrants

**Shares per Warrant:** each Warrant confers the right (but not the obligation) on the Holder thereof (as defined below) to subscribe, upon exercise of the Warrant, for one (1) new Share of the Company (as defined below) (as may be adjusted and/or substituted pursuant to section 6 of the Conditions) to be issued by the Company against payment in cash of the Exercise Price.

**Exercise Price:** EUR 2.25 per Warrant (as may be adjusted pursuant to section 6 of the Conditions) (the "**Exercise Price**").

**Term:** The Warrants have a term (the "**Term**") starting as from their issuance (the "**Start Date**") and ending on (and including) 06:00 p.m. (Belgian time) (18:00 hours) on the fifth anniversary of the Start Date (the "**Expiration Date**").

## 1. CERTAIN DEFINITIONS AND INTERPRETATION

1.1. Certain definitions: In these Conditions, the following words and expressions that are not defined elsewhere in these Conditions shall have the following meanings, save where the context requires otherwise:

"**Acting in Concert**" means, when used in relation to a Person, acting in concert (*in onderling overleg handelende personen / personnes agissant de concert*) in the sense of section 3, §1, 5° of the Belgian Act of 1 April 2007 regarding public takeover bids, or section 1, §2, 5° of the Belgian Royal Decree of 27 April 2007 regarding public takeover bids.

"**Affiliate**" means, when used with respect to a Person, any Person that controls, is controlled by or is under common control with such Person, for so long as such control exists. For the purposes of this definition, the word "control" (including, with correlative meaning, the terms "controlled by" or "under the common control with") means the actual power, either directly or indirectly through one or more intermediaries, to direct or cause the direction of the management and policies of such entity, whether by the ownership of more than fifty percent (50%) of the voting shares of such entity, or by contract or otherwise.

"**Belgian Companies and Associations Code**" means the Belgian Companies and Associations Code of 23 March 2019, as amended from time to time, and the rules and regulations promulgated thereunder.

"**Black Scholes Value**" means the value of the Warrant based on the Black-Scholes Option Pricing Model obtained from the "OV" function on Bloomberg determined as of the day of consummation of the applicable Fundamental Transaction for pricing purposes and reflecting (A) a risk-free interest rate corresponding to the U.S. Treasury rate for a period equal to the time between the date of the public announcement of the applicable contemplated Fundamental Transaction and the Termination Date, (B) an expected volatility equal to the greater of (1) the 30 day volatility, (2) the 100 day volatility or (3) the 365 day volatility, each of clauses (1)-(3) as obtained from the HVT function on Bloomberg (determined utilizing a 365 day annualization factor) as of the Trading Day immediately following the public announcement of the applicable contemplated Fundamental Transaction, (C) the underlying price per share used in such calculation shall be the highest Weighted Average Price during the period beginning on the Trading Day immediately preceding the public announcement of the applicable contemplated Fundamental Transaction (or the consummation of the applicable Fundamental Transaction, if earlier) and ending on the Trading Day of the Holder's request pursuant to this paragraph 3(e) and (D) a remaining option time equal to the time between the date of the public announcement of the applicable contemplated Fundamental Transaction and the Termination Date and (E) a zero cost of borrow.

"**Business Day**" means a day on which banks are generally open for business in Brussels (Belgium), excluding Saturdays and Sundays.

"**Consummation**" or "**Consume**" means the consummation of a transaction that qualifies as a Fundamental Transaction, or, in the case of a series of related transactions that qualifies as a Fundamental Transaction, the consummation of the first such transaction in such series that triggers such qualification.

"**Fundamental Transaction**" means that:

- (a) the Company shall, directly or indirectly, in one or more related transactions:
- (i) consolidate or merge with or into (where the Company is not the surviving corporation) another Subject Entity;
  - (ii) sell, lease, license, assign, transfer, convey or otherwise dispose of all or substantially all of the properties or assets of the Company and its Subsidiaries, taken as a whole, to one or more Subject Entities;
  - (iii) make, or allow one or more Subject Entities to make, or allow the Company to be subject or have its Shares be subject to or party to one or more Subject Entities making a purchase, tender or exchange offer that is accepted by the holders of at least either (x) 50% of the outstanding Shares, (y) 50% of the outstanding Shares calculated as if any Shares held by all Subject Entities making or party to, or Affiliated with any Subject Entity making or party to, such purchase, tender or exchange offer were not outstanding, or (z) such number of Shares such that all Subject Entities making or party to, or Affiliated with any Subject Entity making or party to, such purchase, tender or exchange offer, become collectively the owner of at least 50% of the outstanding Shares;
  - (iv) consummate a share purchase agreement or other business combination (including, without limitation, a reorganization, recapitalization, spin-off, merger or scheme of arrangement) with one or more Subject Entities whereby such other Subject Entities, individually or in the aggregate, acquires at least either (x) 50% of the outstanding Shares, (y) 50% of the outstanding Shares calculated as if any Shares held by all the Subject Entities making or party to, or Affiliated with any Subject Entity making or party to, such share purchase agreement or other business combination were not outstanding, or (z) such number of Shares such that the Subject Entities become collectively the owner of at least 50% of the outstanding Shares; or
  - (v) reorganise, recapitalise or reclassify its Shares or any compulsory share exchange pursuant to which the Shares are effectively converted into or exchanged for other securities, cash or property;

provided, however, that shall not qualify as a Fundamental Transaction a transaction or series of transactions described in paragraph (a)(i) or (a)(v) above in which the holders of Shares immediately prior to such transaction or series of transactions own, directly or indirectly, more than 50% of the common equity of the Company or the continuing or surviving Person or transferee or the parent thereof, as applicable, immediately after such transaction;

- (b) the Company shall, directly or indirectly, including through Subsidiaries, Affiliates or otherwise, in one or more related transactions, allow any Person or group of affiliated Persons (*verbonden personen / personnes liées* within the meaning of article 1:20 of the Belgian Companies and Associations Code) to be or become the owner, directly or indirectly, of at least either (x) 50% of the aggregate ordinary voting power represented by issued and outstanding Shares, or (y) 50% of the aggregate ordinary voting power represented by issued and outstanding Shares not held by all such Subject Entities as of the Issue Date calculated as if any Shares held by all such Subject Entities were not outstanding;

provided that, for the avoidance of doubt, in each shall not qualify as a Fundamental Transaction, any transfer of the properties or assets of the Company and/or its Subsidiaries to one or more Subject Entities resulting from an enforcement (by way of auction, private sale, appropriation or otherwise) of the security granted by the Company or any of its Subsidiaries

to the Agent or Security Agent (as defined below) in connection with the senior secured convertible facilities agreement dated 8 August 2022 between, among others, the Company as borrower, Kroll Agency Services Limited as agent (the "**Agent**") and Kroll Trustee Services Limited as security agent (the "**Security Agent**"), as amended and/or restated from time to time.

"**Holder**" means a Person from time to time who entered in the warrant register of the Company as a holder of one or more Warrants.

"**Issue Date**" means the date on which the Warrants are issued by the Company.

"**Listing Prospectus Approval**" means the approval by the Belgian Financial Services and Markets Authority of a listing prospectus, or listing prospectus supplement, pursuant to which Shares issued by the Company upon the exercise of Warrants in accordance with these Conditions will be admitted to listing and trading on the regulated market of Euronext Brussels in accordance with these Conditions.

"**Person**" means any individual or natural person, any legal entity with separate legal personality, partnership, joint venture, (joint share) corporation, association, limited liability company, trust, unincorporated organisation, or any governmental entity (or any department, agency or political subdivision thereof).

"**Share**" means any ordinary share (*aandeel / action*) outstanding from time to time representing the Company's share capital.

"**Subject Entity**" means (a) any Person, (b) any group of affiliated Persons (*verbonden personen / personnes liées* within the meaning of article 1:20 of the Belgian Companies and Associations Code), or (c) any group of Persons Acting in Concert.

"**Subsidiaries**" means any entity in which the Company, directly or indirectly, owns any of the capital stock or holds an equity or similar interest, provided, however, that a Subsidiary shall not include any such entity, which, as of the applicable date of determination, does not have any material assets or revenues.

"**Successor Entity**" means the Person, which may be the Company, formed by, resulting from or surviving any Fundamental Transaction or the Person with which such Fundamental Transaction shall have been entered into.

"**Trading Day**" means any day on which the Shares are traded on Euronext Brussels, or, if Euronext Brussels is not the principal trading market for the Shares, then on the principal securities exchange or securities market on which the Shares are then traded.

"**Weighted Average Price**" means, for any security as of any date, the euro volume-weighted average price for such security on Euronext Brussels during the period beginning at 09:00 a.m. (Belgian time) (9:00:00 hours) (or such other time as Euronext Brussels publicly announces is the official open of trading), and ending at 05:30 p.m. (Belgian time) (17:30:00 hours) (or such other time as Euronext Brussels publicly announces is the official close of trading) as reported by Bloomberg through its "*Volume at Price*" function, or, if the foregoing does not apply, the euro volume-weighted average price of such security in the over-the-counter market on the electronic bulletin board for such security during the period beginning at 09:00 a.m. (Belgian time) (9:00:00 hours) (or such other time as such market publicly announces is the official open of trading), and ending at 05:30 p.m. (Belgian time) (17:30:00 hours) (or such other time as such market publicly announces is the official close of trading) as reported by Bloomberg, or, if no euro volume-weighted average price is reported for such security by Bloomberg for such hours, the average of the highest closing bid price and the lowest closing ask price of any of the market makers for such security as reported in the OTC Link or Pink Open Market (f/k/a OTC Pink) published by OTC Markets Group, Inc. (or a similar organisation or agency succeeding to its functions of reporting prices). If the Weighted Average Price cannot be calculated for a security

on a particular date on any of the foregoing bases, the Weighted Average Price of such security on such date shall be the fair market value as mutually determined by the Company and the Holder concerned. All such determinations to be appropriately adjusted for any share dividend, share split, share combination, reclassification or similar transaction relating to the Shares occurring during the applicable calculation period.

- 1.2. Headings: Headings used in these Conditions are for convenience purposes only and shall not affect the construction or interpretation of these Conditions.
- 1.3. Meaning of references: Unless the context does not so permit, or save where specifically indicated otherwise:
  - (a) references to articles are to sections in these Conditions, and references to sub-sections or paragraphs are to sub-sections or paragraphs of the section in which such references appear;
  - (b) references to Schedules are references to the schedules to these Conditions;
  - (c) the words "herein", "hereof", "hereunder", "hereby", "hereto", "herewith" and words of similar import shall refer to these Conditions as a whole and not to any particular section, paragraph or other subdivision;
  - (d) references to the word "include" or "including" (or any similar term) are not to be construed as implying any limitation, and general words introduced by the word "other" (or any similar term) shall not be given a restrictive meaning by reason of the fact that they are preceded by words indicating a particular class of acts, matters or things;
  - (e) any reference to "writing" or "written" includes any method of reproducing words or text in a legible and non-transitory form and shall also include e-mail;
  - (f) references to any statute, regulation or statutory provision shall be deemed to include reference to any statute, regulation or statutory instrument which amends, extends, consolidates or replaces the same (or shall have done so) and to any other regulation, statutory instrument or other subordinate legislation made thereunder or pursuant thereto, provided that no such reference shall include any amendment, extension or replacement of the same with retrospective effect;
  - (g) all periods of time set out herein shall be calculated from midnight to midnight local time in Brussels, Belgium. They shall start on the day following the day on which the event triggering the relevant period of time has occurred. The expiration date shall be included in the period of time. If the expiration date is not a Business Day, it shall be postponed until the next Business Day. Unless otherwise provided herein, all periods of time shall be calculated in calendar days. All periods of time consisting of a number of months (or years) shall be calculated from the day in the month (or year) when the triggering event has occurred until the eve of the same day in the following month(s) (or year(s)) ("*van de zoveelste tot de dag vóór de zoveelste*" / "*de quantième à veille de quantième*").
- 1.4. Fractional value: For the purpose of these Conditions, the fractional value (*fractiewaarde / pair comptable*) of the Company's Shares from time to time shall be determined as a fraction, (a) the numerator of which is the amount of the Company's share capital at that time, and (b) the denominator of which is the aggregate number of actually issued and outstanding Shares of the Company at that time.

- 1.5. Language: The Conditions were drawn up in English, after which a French translation was prepared. In the case of discrepancies between the English and the French version, the English version shall prevail between the parties hereto to the fullest extent possible and permitted by Belgian law. Notwithstanding the foregoing, Belgian legal concepts which are expressed in English language terms, are to be interpreted in accordance with the Belgian legal terms to which they refer, and the use herein of French and/or Dutch words in these Conditions as translation for certain words or concepts shall be conclusive in the determination of the relevant legal concept under Belgian law of the words or concepts that are so translated herein.

## 2. NATURE AND FORM OF THE WARRANT

- 2.1. Nature of the Warrants: Each Warrant has been issued in the form of one subscription right (*inschrijvingsrecht / droit de souscription*), subject to the terms of these Conditions, which are binding upon the Company and the Holder of a Warrant. A total of ten million (10,000,000) Warrants has been issued.
- 2.2. Subscription right: Subject to, and in accordance with, the terms and conditions set forth in these Conditions, each Warrant confers the right (but not the obligation) on the Holder thereof to subscribe, upon exercise of the Warrant, for one (1) new Share to be issued by the Company (as may be adjusted and/or substituted pursuant to section 6 of the Conditions) against payment in cash of the Exercise Price of the Warrant (as may be adjusted pursuant to section 6 of the Conditions).
- 2.3. No shareholder rights: The Holder of a Warrant is no shareholder of the Company solely by virtue of holding the Warrant, and therefore does not have the rights of a shareholder in relation to the Shares to be issued or delivered to the holder of the Warrant upon an exercise of the Warrant until the exercise of the Warrant and the issue or delivery of the relevant Shares. The Holder will, however, have the right to attend general shareholders' meetings of the Company to the extent permitted by applicable law.
- 2.4. Form: The Warrants are in registered form. In accordance with applicable law, the ownership and rights to a Warrant is recorded in a warrant register book, which is kept at the registered office of the Company. The Warrants cannot be converted into a bearer instrument or in dematerialised form. At the request of the Holder of a Warrant, the Company shall confirm in writing the number of Warrants held by the Holder by means of a confirmation substantially in the form of Schedule 1 (the "**Confirmation**").
- 2.5. No listing: The Warrant shall not be listed at any time on a securities exchange, regulated market, multilateral trading facility or similar securities market.
- 2.6. Transferability of the Warrant: The Warrants shall be freely transferrable, provided that the transferee provides the representations, warranties, agreements and acknowledgments set out in section 5. A transfer or assignment shall be effected by means of a duly completed and signed transfer notice substantially in the form of Schedule 2 (the "**Transfer Notice**"), and provided that in connection with any such transfer the transferor (or its successors) and transferee provide the Company with a copy of such transfer notification. Transfers of Warrants that do not comply with this section 2.6 are not enforceable vis-à-vis the Company.

### 3. TERM OF THE WARRANT

The Warrants have a Term starting as from their issuance and ending on (and including) 06:00 p.m. (Belgian time) (18:00 hours) on the Expiration Date. A Warrant automatically expires and becomes invalid (*caduque*) by operation of law on 06:00 p.m. (Belgian time) (18:00 hours) on the Expiration Date, unless it is exercised prior to such time by the Holder thereof in accordance with the terms and conditions set forth in these Conditions.

### 4. SHARES ISSUABLE UPON EXERCISE OF THE WARRANTS

The Shares to be issued upon each exercise of the Warrants shall have the same rights and benefits as, and rank *pari passu* in all respects including as to entitlement to dividends and other distributions, with the existing and outstanding Shares at the moment of their issue and will be entitled to dividends and other distributions in respect of which the relevant record date or due date falls on or after the date of their issue.

### 5. EXERCISE OF THE WARRANTS

- 5.1. Right to exercise: Each Warrant can be exercised at any time as from the latest of (a) the Issue Date or (b) the Listing Prospectus Approval, until the expiry of the Term. The exercise of a Warrant following the Expiration Date shall be considered void.
- 5.2. Limitations on exercises. Without prejudice to Clause 7, to the extent any Warrant is not exercised earlier, such Warrant will lapse and terminate immediately on the earlier of (a) 06:00 p.m. (Belgian time) (18:00 hours) on the Expiration Date, and (b) provided a transfer of the Warrants has not been completed in accordance with Clause 7, the Consummation of a Fundamental Transaction, in each case without further notice, and the rights to exercise the Warrants shall be of no further force or effect whatsoever thereafter.
- 5.3. Exercise Notice: The Warrants can only be exercised by means of a duly completed and signed written notice (which may be signed electronically) substantially in the form of Schedule 3 (the "**Exercise Notice**"). The Exercise Notice must be served on, and received by, the Company in accordance with the provisions of section 10.4. An Exercise Notice shall be deemed to be received by the Company (the "**Exercise Date**") (i) on the day it is served or deemed to be served pursuant to section 10.4, if that day is a Trading Day and the Exercise Notice was served or deemed to be served pursuant to section 10.4 before 11:00 a.m. (Belgian time) (11:00 hours), or (ii) on the Trading Day immediately following the day it is served or deemed to be served pursuant to section 10.4, if the Exercise Notice was served or deemed to be served pursuant to section 10.4 on a Trading Day at or after 11:00 a.m. (Belgian time) (11:00 hours). The Exercise Date must fall within the Term.
- 5.4. Payment of the Exercise Price: Upon the exercise of a Warrant, the applicable Exercise Price must be paid in cash by means of a wire transfer of such amount in immediately available funds in euro to the special account of the Company (meeting the requirements of article 7:195 of the Belgian Companies and Associations Code) that shall be notified by the Company to the Holder of the Warrant (the "**Exercise Account**"). The Company shall, as promptly as practicable and in any event no later than one (1) Business Day after the Exercise Date of a Warrant, notify the Holder of the Warrant of the details of the relevant Exercise Account via email to the address mentioned in the Exercise Account. If the applicable Exercise Price of a Warrant is not paid in accordance with the foregoing provisions and received by the Company on the Exercise Account prior to 11:00 a.m. (Belgian time) (11:00 hours) on the second (2nd) Trading Day following the Exercise Date, the Warrant shall be deemed not to have been exercised.



- 5.5. No exercise for fractions of Shares: The Warrants can only be exercised for a whole number of Shares, and not with respect to fractions of Shares or scrips. If as a result of an adjustment pursuant to section 6 of the Conditions a Warrant were to give the right to subscribe for a fraction of a Share or scrip, the Warrants can be exercised in an aggregated manner by the Holder thereof in such a manner that the number of Shares issuable upon exercise of the Warrants concerned (including the relevant fractions of a Share or scrips) shall be aggregated, but rounded down to the nearest whole number of Shares.
- 5.6. Issue and delivery of the Shares: The Company shall only be obliged to issue Shares upon an exercise of a Warrant provided that (a) the exercise complies with sections 5.1 and 5.2, (b) the relevant Exercise Notice has been served upon the Company in accordance with section 5.3, and (c) the applicable aggregate Exercise Price has been paid in accordance with the provisions of section 5.4. Subject to the foregoing, the Company shall issue and deliver the relevant Shares as soon as practicable, but in any event no later than 06:00 p.m. (Belgian time) (18:00 hours) on the second (2nd) Trading Day after the Exercise Date (the "**Delivery Date**") in accordance with the provisions of section 5.7. If the Company fails for any reason to deliver to the Holder the Shares underlying the Warrants, subject to a due and valid exercise in accordance with the Conditions, and subject to receipt of the aggregate Exercise Price of the Warrants so exercised on the Exercise Account in accordance with the Conditions, by the number of Trading Days comprising the Standard Settlement Period (as defined below) after the delivery to the Company of the Exercise Notice (such date, the "**Warrant Share Delivery Date**"), the Company shall pay to the Holder, in cash, as liquidated damages and not as a penalty, for each EUR 1,000 of Shares underlying the Warrants subject to such exercise (based on the Weighted Average Price of the Shares on the date of the applicable Exercise Notice), EUR 10 per Trading Day (increasing to EUR 20 per Trading Day on the third Trading Day after the Warrant Share Delivery Date) for each Trading Day after such Warrant Share Delivery Date until such Shares underlying the Warrants are delivered or Holder rescinds such exercise. As used herein, "**Standard Settlement Period**" means the standard settlement period, expressed in a number of Trading Days (but not less than two (2) Trading Days), on the Company's primary trading market with respect to the Shares as in effect on the date of delivery of the Exercise Notice.
- 5.7. Form of the Shares: The Shares to be delivered upon the exercise of the Warrants shall be delivered in dematerialised form in accordance with the delivery instructions set out in the Exercise Notice or, in the absence of such instructions, in registered form. In case of delivery in dematerialised form, it shall be sufficient that the relevant Demat006 Form shall have been duly and validly completed and submitted by the Company with Euroclear, in accordance with delivery instructions set out in the Exercise Notice, by 06:00 p.m. (Belgian time) (18:00 hours) on the Delivery Date, for delivery of the relevant Shares. Due and valid completion and submission of the Demat006 Form in accordance with delivery instructions so given shall qualify as settlement of the delivery of the relevant Shares. The Company shall not be responsible for the subsequent actions of Euroclear or other custodians required to credit the relevant Shares on the securities account(s) of the Holder, and the provisions of sections 5.8 shall not apply in the event of a due and valid completion and submission of the Demat006 Form as aforementioned in accordance with delivery instructions given to the Company as aforementioned. Without prejudice to the foregoing, the Company shall use reasonable efforts to assist the Holder in enabling Euroclear or other custodians to credit the relevant Shares on the securities account of the Holder.
- 5.8. Compensation for Buy-In: In addition to any other rights available to the Holder of Warrants, if the Company fails deliver the Shares issuable upon exercise of a Warrant by the Holder thereof in accordance with the provisions of sections 5.6 and 5.7, and if after such date the Holder is required by its broker to purchase (in an open market transaction or otherwise) Shares to deliver in satisfaction of a sale by the Holder of the Shares which the Holder anticipated receiving upon such exercise (a "**Buy-In**"), then the Company shall pay in cash to the Holder the amount, if any, by which (A) the Holder's total purchase price (including brokerage

commissions, if any) for the Shares so purchased exceeds (B) the amount obtained by multiplying (1) the number of Shares that the Company was required to deliver to the Holder in connection with the exercise of the Warrant, with (2) the price at which the sell order giving rise to such purchase obligation was executed. For example, if the Holder purchases Shares having a total purchase price of EUR 11,000 to cover a Buy-In with respect to the Shares to be delivered upon exercise of Warrants with an aggregate sale price giving rise to such purchase obligation of EUR 10,000, the Company shall be required to pay the Holder EUR 1,000. The Holder shall provide the Company written notice indicating the amounts payable to the Holder in respect of the Buy-In and, upon request of the Company, evidence of the amount of such loss. Nothing herein shall limit the Holder's right to pursue any other remedies available to it hereunder, at law or in equity including, without limitation, a decree of specific performance and/or injunctive relief with respect to the Company's failure to timely deliver Shares upon exercise of the Warrant as required pursuant to the Conditions.

- 5.9. Capital increase: In accordance with applicable law, upon the exercise of Warrants, the capital increase and issue of new Shares resulting therefrom shall be formally recorded before a notary public by one or more authorised representatives of the Company.
- 5.10. Allocation of the Exercise Price: Upon the exercise of Warrants and the issue of the relevant new Shares pursuant to these Conditions, the applicable aggregate Exercise Price shall be allocated to the share capital of the Company. If the amount of the applicable Exercise Price per Share issued is greater than the fractional value of the existing Shares immediately prior to the capital increase, then the applicable aggregate Exercise Price shall be allocated in such a manner that per Share issued (i) a part of the applicable aggregate Exercise Price equal to the fractional value of the existing Shares immediately prior to the capital increase shall be booked as share capital, and (ii) the balance of the applicable aggregate Exercise Price shall be booked as issue premium. Such issue premium shall be accounted for on the liabilities side of the Company's balance sheet as net equity. The account on which the issue premium shall be booked shall, like the share capital, serve as the guarantee for third parties and, save for the possibility of a capitalisation of those reserves, can only be reduced on the basis of a valid resolution of the general shareholders' meeting passed in the manner required for an amendment to the Company's articles of association. Following the issue of new Shares and the capital increase resulting therefrom, each of the Shares (existing and new) shall represent the same fraction of the Company's share capital.
- 5.11. Further information: Upon receipt of the Exercise Notice in relation to a Warrant, the Company may request the Holder of the relevant Warrant in writing to provide to the Company with such further declarations and documents, which are reasonably necessary to allow the Company to comply with all applicable legal and regulatory provisions in connection with the exercise of the Warrant and the issue or delivery of the Shares resulting therefrom.
- 5.12. Listing of the Shares: The Company will procure, at its sole expense, that, upon exercise of the Warrant, the Shares issuable upon exercise of the Warrant be admitted to trading and listing on any principal stock exchange or other trading platform on which the Company's other Shares are then admitted to trading and listing.

The Company will use reasonable best efforts to ensure that the Shares issuable upon exercise of the Warrants may be issued without violation of any applicable law or regulation or of any requirement of any securities exchange on which the Company's other Shares are then listed or traded.

Furthermore, the Company agrees to use its reasonable best efforts to maintain the listing of its Shares on the regulated market of Euronext Brussels as long as the Warrants remain outstanding. If at any time the Company, after exercise of its reasonable best efforts, is unable to comply with the requirements for maintaining such listing on regulated market of Euronext

Brussels as aforementioned, or if maintenance of such listing becomes unduly onerous, the Company shall use, as long as the Warrants remain outstanding, its reasonable best efforts to obtain and maintain a listing of such Shares on such other stock exchange as the Company (acting reasonably) may select. Such stock exchange shall be an EEA Regulated Market or a UK Regulated Market (a "**Regulated Market**") unless the Company (acting reasonably) determines that maintenance of a listing on a Regulated Market would be unduly onerous, in which case the Company will use its reasonable best efforts to obtain and thereafter to maintain a listing of the Shares on such other stock exchange as the Company (acting reasonably) may select, provided however that such stock exchange is commonly used for the listing and trading of equity or debt securities.

## **6. ADJUSTMENTS TO THE SHARES AND THE EXERCISE PRICE**

- 6.1. Splits and reverse splits: If the Company subdivides its Shares into a greater number of Shares, the number of Shares issuable upon exercise of the Warrants pursuant to the Conditions shall be proportionately increased, and the Exercise Price shall be proportionately reduced. If the Shares are reduced, combined or consolidated into a lesser number of Shares, the Exercise Price shall be proportionately increased and the number of Shares issuable upon exercise of the Warrants pursuant to the Conditions shall be proportionately reduced.
- 6.2. Reclassification, exchange, combinations or substitution, etc.: Upon any event (other than a Fundamental Transaction) whereby all of the Shares are reclassified, exchanged, combined, substituted, or replaced for, into, with or by Company securities of a different class and/or kind, then from and after the consummation of such event, each outstanding Warrant will be exercisable for the number, class and kind of Company securities that the Holder would have received had the Shares issuable upon exercise of such Warrant been issued and outstanding on and as of the consummation of such event, and subject to further adjustment thereafter from time to time in accordance with the provisions of these Conditions. Following such an event, the terms of these Conditions shall apply *mutatis mutandis* with respect to such other Company securities. The provisions of this section 6.2 shall similarly apply to successive reclassifications, exchanges, combinations, substitutions, replacements or other similar events.
- 6.3. No other adjustments: Notwithstanding article 7:71 of the Belgian Companies and Associations Code, the Company may proceed with all actions that it deems appropriate in relation to its capital, its articles of association, its financial condition or its management, even if such actions would lead to a reduction of the benefits allocated to a Holder of Warrants, including but not limited to mergers, acquisitions, capital increases or reductions (including those subject to a condition precedent), incorporation of reserves in the capital with issuance of new shares, the distribution of dividends, the issuance of subscription rights, convertible bonds or other securities entitling the holder to subscribe for or acquire shares or other securities of the Company, the amendment of arrangements or provisions relating to the distribution of profits or liquidation proceeds (except if an amendment to the arrangements or provisions relating to the distribution of profits or liquidation proceeds would result in all of the then outstanding and existing Shares having preferred rights relating to the distribution of profits or liquidation proceeds as compared to the Shares to be issued upon exercise of the Warrants). Should the rights of a Holder with respect to the Warrants of the Holder be affected by such decision or transaction, then the Holder shall not be entitled to a change of the Exercise Price, a change of the exercise conditions or any other form of (financial or other) compensation, unless specifically provided for in sections 6.1 and 6.2 of these Conditions.
- 6.4. Notice as to adjustments. Upon each adjustment of the number of Shares issuable upon exercise of the Warrants pursuant to the Conditions, substitution of such Shares, or adjustment of the Exercise Price in accordance with this section 6, the Company shall notify the Holder of the Warrants in writing in accordance with the provisions of section 10.4 within a reasonable time setting forth the relevant adjustment and facts upon which such adjustment is based.

## 7. TREATMENT OF THE WARRANTS IN CASE OF A FUNDAMENTAL TRANSACTION

At the latest five (5) Business Days prior to the Consummation of a Fundamental Transaction, the Company (or the Successor Entity) shall offer to purchase the Warrants from the relevant Holder by paying to the Holder on the date of Consummation of such Fundamental Transaction cash in an amount (the "Buy Back Price") equal to the Black Scholes Value of the remaining unexercised Warrants. The provisions of section 7 shall be without prejudice to the right of the Holder of a Warrant (a) to exercise the Warrant in the event of, or prior to, a Fundamental Transaction, and (b) to exercise the rights allocated to the Holder pursuant to applicable law.

## 8. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES OF THE HOLDER OF WARRANTS

Upon subscribing for or otherwise acquiring Warrants, and upon an exercise of Warrants, the Holder of the relevant Warrants shall (and shall be deemed to) provide to the Company the following representations, warranties, agreements, covenants, undertakings and acknowledgements:

8.1. Qualified Investor status. The Holder warrants, represents and agrees with the Company that it is either:

- (a) (i) a "qualified investor" within the meaning of Regulation 2017/1129 of the European parliament and of the council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC, as amended; and (ii) it is not in the United States and is not acting for the account or benefit of a person within the United States, and was located outside the United States at the time of subscribing or acquiring Warrants, and is acquiring Warrants or, if it is giving this representation and warranty in connection with an exercise of Warrants, acquiring Shares outside the United States in an "offshore transaction" as defined in Regulation S ("**Regulation S**") under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**US Securities Act**") and not with a view towards, or for resale in connection with, the public sale or distribution thereof in a manner that would violate the US Securities Act; or
- (b) (i) a institutional "accredited investor" (an "**IAI**") within the meaning of Rule 501(a) under the US Securities Act or a "qualified institutional buyer" (a "**QIB**") as defined in Rule 144A ("**Rule 144A**") under the US Securities Act or, if it is giving this representation and warranty in connection with an exercise of Warrants, acquiring Shares for its own account or for the account of one or more IAIs or QIBs with respect to whom it has the authority to make, and does make, the representations, warranties and agreements herein; (ii) the Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions have not been, and will not be, registered under the US Securities Act or with any state or other jurisdiction of the United States and that it is aware, and each legal or beneficial owner of the Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions has been advised, that the Warrants and Shares are being offered, issued and sold to it in accordance with the exemption from registration under the US Securities Act for transactions by an issuer not involving a public offering of securities in the United States; (iii) the Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions may not and will not be reoffered, resold, pledged or otherwise transferred by it except: (A) pursuant to a registration statement which has been declared effective under the US Securities Act; (B) outside the United States pursuant to Rule 903 or Rule 904 of Regulation S; (C) to a person that it and any person

acting on its behalf reasonably believe is a QIB purchasing for its own account or for the account of another QIB a transaction meeting the requirements of Rule 144A; or (D) pursuant to Rule 144 under the US Securities Act (if available) or another exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the US Securities Act and in each case in accordance with all applicable securities laws of the states of the United States and any other relevant jurisdiction and, in the case of (C) and (D) above, only after delivery of an opinion of counsel or such other documentation as the Company may reasonably require to evidence compliance with the registration requirements of the US Securities Act; (iv) the Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions are "restricted securities" as defined in Rule 144(a)(3) under the US Securities Act; (v) it has not subscribed for or acquired the Warrants or, if it is giving this representation and warranty in connection with an exercise of Warrants, the Shares issuable pursuant to the Conditions as a result of any general solicitation or general advertising, including advertisements, articles, blogs, mass-distributed emails, notices, website postings (including any form of communication by social media) published in any newspaper or magazine (online or print versions), broadcast over any form of television or radio (including streaming and satellite transmissions substantially similar thereto) or any seminar, meeting, chatroom or conference call whose attendees have been invited by general solicitation or general advertising; (vi) for so long as the Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions are "restricted securities" (within the meaning of Rule 144(a)(3) under the US Securities Act), it will segregate such Warrants and Shares from any other warrants, Shares or other financial instruments of the Company that it holds that are not restricted securities, it shall not deposit such Warrants and Shares in any unrestricted depository receipt facility established or maintained by a depository bank in respect of financial instruments of the Company and it will only transfer such Warrants and Shares in accordance with this paragraph; (vii) if it is acquiring the Warrants or, if it is giving this representation and warranty in connection with an exercise of Warrants, the Shares issuable pursuant to the Conditions as a fiduciary or agent for one or more investor accounts, it has sole investment discretion with respect to each such account; (viii) it is acquiring such Warrants or, if it is giving this representation and warranty in connection with an exercise of Warrants, the Shares issuable pursuant to the Conditions for its own account (or the account of one or more IAs or QIBs as to which it has sole investment discretion) for investment purposes and (subject to the disposition of its property being at all times within its control) not with a view towards, or for resale in connection with, the public sale or distribution thereof in a manner that would violate the US Securities Act; and (ix) the Company has not made any representation as to the availability of the exemption provided by Rule 144 or any other exemption under the US Securities Act for the reoffer, resale, pledge or transfer of Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions.

- 8.2. Disclosure of information. The Holder acknowledges that the Company is required to publish on its internet website and elsewhere certain business and financial information in accordance with applicable law, including not only certain business and financial information, but also the obligation to publish by way of press release price-sensitive information (collectively, the "**Regulated Information**") and confirms that it is able to obtain or access the Regulated Information without undue difficulty. The Holder is aware of the Company's business affairs and financial condition and has obtained or has had full access to all the information it considers necessary or appropriate to make an informed investment decision with respect to the acquisition of Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions.

- 8.3. Investment experience. The Holder understands that the acquisition of Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions involves substantial risk and the Holder has experience as an investor in securities of companies in the development stage or otherwise comparable to the Company, and acknowledges that the Holder can bear the economic risk of its investment in acquisition of Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions, and has such knowledge and experience in financial or business matters such that it is capable of evaluating the merits and risks of its investment in Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions.
- 8.4. No voting or dividend rights. The Holder, as the Holder of this Warrant, will not have any voting rights with respect to general meetings of the Company nor any dividend rights until the underlying Shares have been issued to it upon the exercise of this Warrant.
- 8.5. No material relationship. The Holder represents that, except as set forth below, it has had no position, office or other material relationship within the past three (3) years with the Company or any of its Affiliates.

## **9. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES OF THE COMPANY**

The Company represents and warrants to the Holder of Warrants as follows:

- 9.1. Warrants duly authorised and issued: The Warrants have been duly issued and allotted by the Company to initial subscriber thereof.
- 9.2. Shares duly authorised and issued: Any Shares issued upon the exercise of a Warrant in accordance with the provisions of the Conditions will be duly and validly authorised and issued (subject to payment by the Holder of the relevant Exercise Price), and fully paid, and no further contributions in respect of such Shares will be required, and such Shares will be free from all taxes, liens and charges (other than liens or charges created by the Holder, income and other taxes incurred in connection with the exercise of the Warrant or taxes in respect of any transfer occurring contemporaneously therewith).
- 9.3. Sufficient authority: The Company will at all times reserve and keep available a sufficient authority (whether pursuant to the authorised capital or otherwise on the basis of a decision by its general shareholders' meeting) for the purpose of allowing for the exercise of the Warrants and the issuance of the Shares issuable upon exercise of the Warrants pursuant to the Conditions.
- 9.4. Shareholder authority: The Company has obtained all necessary shareholder and third party consents (which consents are subsisting and remain sufficient and have not been revoked at the Issue Date) to allocate the Warrants to the Holder pursuant to the Conditions.

## **10. MISCELLANEOUS**

- 10.1. Binding nature of the Conditions: In the case of subscription for the Warrant, the subscriber shall be bound by, and deemed to have accepted, the present Conditions. In the event of a transfer of the Warrant (or any right thereto), the acquirer or transferee shall be bound by, and deemed to have accepted, the present Conditions.
- 10.2. Severability: Whenever possible, the provisions of the Conditions shall be interpreted in such a manner that they are valid and enforceable under the applicable legislation. If any provision in these Conditions is held to be illegal, invalid or unenforceable, in whole or in part, under any applicable law, then such provision or part of it shall be deemed not to form part of these Conditions, and the legality, validity or enforceability of the remainder of these Conditions shall not be affected. In that event, the illegal, invalid or non-enforceable provision or part thereof is

automatically replaced with the legal, valid and enforceable provision that is the closest to the original provision or part thereof as regards content, bearing and intention.

- 10.3. Expenses: The Company shall pay any taxes, duties and/or expenses payable in connection with the issue or delivery of the Warrants. The Company shall also pay all costs associated with the admission of the relevant Shares to trading and listing pursuant to section 5.12. Notwithstanding the foregoing, a Holder of Warrants shall pay all taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties arising in connection with the exercise or a transfer of Warrants. The Company shall not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, exercise or enforcement of Warrants, and all payments made by the Company shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.
- 10.4. Notices: Any notice, notification, demand or other communication ("**notice**") to be given under these Conditions shall be in writing (which may be electronically), shall specifically refer to these Conditions, and shall be addressed to the appropriate party at the address specified below or such other address as may be specified by such party in writing in accordance with this section 10.4, and shall be deemed delivered and effective for all purposes: (i) when given personally; (ii) upon actual receipt if given by electronic mail provided the sending party has not received an automated message indicating that the e-mail delivery failed; or (iii) on the second (2<sup>nd</sup>) Business Day following delivery to a reliable overnight courier service, courier fee prepaid and return receipt requested. The current details for notices are:
- (a) if to the Company: the address of the Company's registered office, with the notice made for the attention of the General Counsel of the Company (email: [belgium.legal@mithra.com](mailto:belgium.legal@mithra.com)), or the address for notices to the Company pursuant to the Subscription Agreement.
  - (b) if to a Holder: to such Holder's address as set out in the warrant register book.
- 10.5. Governing law: The Conditions, the Warrants and any non-contractual obligations arising out of or in connection with each of them are governed by, and are to be construed in accordance with, Belgian law.
- 10.6. Competent court: These Conditions and the rights and obligations of the Company and the relevant Holder shall be subject to the exclusive jurisdiction of courts within the city of Brussels (Belgium) in their territorial scope and, if permitted by law, using the French language or, if not so permitted, using the Dutch language, and shall be governed by and construed in accordance with Belgian substantive law (to the exclusion of conflict of law rules and international treaties).

## SCHEDULE 1

### FORM OF CONFIRMATION

To: [[*name*], a company organised and existing under the laws of [*jurisdiction*], with registered office at [*address*] and registered with [*applicable company register*] under number [*number*] [*Drafting note: for legal entity*]/[[*name*], of [*nationality*], residing at [*address*] [*Drafting note: for natural person*]] (the "**Holder**")

**Re: 2023 Investor Warrants – Confirmation**

Dear all,

The present letter (the "**Confirmation**") is sent on behalf of Mithra Pharmaceuticals SA, a limited liability company (*société anonyme*) organised and existing under the laws of Belgium, with registered office at Rue Saint-Georges 5, 4000 Liège, Belgium, registered with the register for legal entities (*registre des personnes morales*) under number 0466.526.646 (RLP Liège, division Liège) (the "**Company**").

Reference is made to the 2023 Investor Warrants that have been issued by the Company on [●] 2023 (the "**Warrants**"). Capitalised words and expressions used herein will, unless otherwise defined herein, have the same meaning as in the terms and conditions of the Warrants (the "**Conditions**").

The Company hereby confirms to the Holder that on [*date*] the Holder was registered in the warrant register of the Company as the owner of [*number*] Warrants.

The aforementioned Warrants are in registered form, and the present Confirmation does not constitute a bearer instrument incorporating any rights to the aforementioned Warrants, and does not confer any rights to the Warrants.

On behalf of the Company:

By:

\_\_\_\_\_  
Name: [●]

Title: [●]

Date: [●]



## SCHEDULE 2

### FORM OF TRANSFER NOTICE

To: Mithra Pharmaceuticals SA  
Rue Saint-Georges 5  
4000 Liège  
Belgium

Re: **2023 Investor Warrants – Transfer Notice**

Dear all,

The present letter (the "**Transfer Notice**") is sent on behalf of:

- (a) *[[name]*, a company organised and existing under the laws of *[jurisdiction]*, with registered office at *[address]* and registered with *[applicable company register]* under number *[number]* *[Drafting note: for legal entity]*/*[[name]*, of *[nationality]*, residing at *[address]* *[Drafting note: for natural person]*) (the "**Transferor**"); and
- (b) *[[name]*, a company organised and existing under the laws of *[jurisdiction]*, with registered office at *[address]* and registered with *[applicable company register]* under number *[number]* *[Drafting note: for legal entity]*/*[[name]*, of *[nationality]*, residing at *[address]* *[Drafting note: for natural person]*) (the "**Transferee**").

Reference is made to the 2023 Investor Warrants that have been issued by Mithra Pharmaceuticals SA, a limited liability company (*société anonyme*) organised and existing under the laws of Belgium, with registered office at Rue Saint-Georges 5, 4000 Liège, Belgium, registered with the register for legal entities (*registre des personnes morales*) under number 0466.526.646 (RLP Liège, division Liège) (the "**Company**") on [●] 2023 (the "**Warrants**"). Capitalised words and expressions used herein will, unless otherwise defined herein, have the same meaning as in the terms and conditions of the Warrants (the "**Conditions**").

The Transferor and Transferee hereby:

1. notify the Company that the Transferor has transferred to the Transferee *[number]* Warrants in accordance with the Conditions;
2. each provide to the Company in relation to itself the representations, warranties, agreements, covenants, undertakings and acknowledgements set out in section 8 of the Conditions as at the date of the Transfer Notice;
3. notify the Company that the contact details for notices to the Transferee shall be as follows:

Name of the Transferee:	[●]
Address:	[●]

Contact person:	Name:	[●]
	Title:	[●]
	Telephone:	[●]
	Email:	[●]

4. instruct the Company, and provide a power of attorney, in order to record, on behalf of the Transferor and Transferee, the transfer of the Warrants as set out in sections 1 to 3 of this Transfer Notice in the warrant register of the Company.

On behalf of the Transferor:

By: \_\_\_\_\_  
Name: [●]  
Title: [●]  
Date: [●]

On behalf of the Transferee:

By: \_\_\_\_\_  
Name: [●]  
Title: [●]  
Date: [●]

### SCHEDULE 3

#### FORM OF EXERCISE NOTICE

To: Mithra Pharmaceuticals SA  
Rue Saint-Georges 5  
4000 Liège  
Belgium

**Re: 2023 Investor Warrants – Exercise Notice**

Dear all,

The present letter (the "**Exercise Notice**") is sent on behalf of [Drafting note: for legal entity]/[Drafting note: for natural person]) (the "**Holder**").

Reference is made to the 2023 Investor Warrants that have been issued by Mithra Pharmaceuticals SA, a limited liability company (*société anonyme*) organised and existing under the laws of Belgium, with registered office at Rue Saint-Georges 5, 4000 Liège, Belgium, registered with the register for legal entities (*registre des personnes morales*) under number 0466.526.646 (RLP Liège, division Liège) (the "**Company**") on Warrants"). Capitalised words and expressions used herein will, unless otherwise defined herein, have the same meaning as in the terms and conditions of the Warrants (the "**Conditions**").

The Holder hereby:

1. notifies the Company that it irrevocably and unconditionally exercises - 2. requests that the Company confirms the details of the Exercise Account as soon as practicably possible via email to - 3. confirms it shall pay the aggregate amount of the Exercise Price of the Warrants exercised, being EUR - 4. provides to the Company the representations, warranties, agreements, covenants, undertakings and acknowledgements set out in section 8 of the Conditions as at the date of the present Exercise Notice;
- 5. the Shares to be issued as a result of the exercise of the Warrants are to be delivered in dematerialised form in accordance with the following instructions:

Name of the Holder:	<input type="text" value="[●]"/>
---------------------	----------------------------------

Securities account number:	[●]
Bank where securities account is held / custodian	[●] <i>[but must have an account of Euroclear, and Euroclear must be able to understand the settlement mechanism]</i>
Euroclear account:	[●]
Instruction to Euroclear	[●] <i>[Euroclear must be able to understand the settlement mechanism]</i>
Contact details of the person at the Holder's bank or custodian that can assist with the settlement	Name: [●] Telephone: [●] Email: [●]

On behalf of the Holder:

By:

\_\_\_\_\_

Name: [●]  
Title: [●]  
Date: [●]

**ANNEXE B**

**CONDITIONS DES INVESTMENT OPTIONS**

## Annex IV

### TERMS AND CONDITIONS OF THE INVESTMENT OPTIONS

NEITHER THIS SECURITY NOR THE SECURITIES FOR WHICH THIS SECURITY IS EXERCISABLE HAVE BEEN REGISTERED WITH THE SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION OR THE SECURITIES COMMISSION OF ANY STATE IN RELIANCE UPON AN EXEMPTION FROM REGISTRATION UNDER THE SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "US SECURITIES ACT"), AND, ACCORDINGLY, MAY NOT BE OFFERED OR SOLD EXCEPT PURSUANT TO AN EFFECTIVE REGISTRATION STATEMENT UNDER THE US SECURITIES ACT OR PURSUANT TO AN AVAILABLE EXEMPTION FROM, OR IN A TRANSACTION NOT SUBJECT TO, THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE US SECURITIES ACT AND IN ACCORDANCE WITH APPLICABLE STATE SECURITIES LAWS.

### MITHRA PHARMACEUTICALS

#### Limited Liability Company

Registered office: Rue Saint-Georges 5, 4000 Liège, Belgium  
VAT BE 0466.526.646 Register of Legal Entities Liège, division Liège

---

### 2023 INVESTMENT OPTIONS TERMS AND CONDITIONS

---

The present terms and conditions (hereinafter referred to as the "**Conditions**") contain the issue and exercise conditions of the subscription rights, named "*2023 Investment Options*" (the "**Warrants**"), issued by Mithra Pharmaceuticals SA, a limited liability company (*société anonyme*) organised and existing under the laws of Belgium, with registered office at Rue Saint-Georges 5, 4000 Liège, Belgium, registered with the register for legal entities (*registre des personnes morales*) under number 0466.526.646 (RLP Liège, division Liège) (the "**Company**"), which the Company agreed to issue to the subscriber of new shares of the Company that were issued on 28 August 2023.

Subject to, and in accordance with, the terms and conditions set forth in the Conditions:

**Number of Warrants:** ten million (10,000,000) Warrants

**Shares per Warrant:** each Warrant confers the right (but not the obligation) on the Holder thereof (as defined below) to subscribe, upon exercise of the Warrant, for one (1) new Share of the Company (as defined below) (as may be adjusted and/or substituted pursuant to section 6 of the Conditions) to be issued by the Company against payment in cash of the Exercise Price.

**Exercise Price:** EUR 2.25 per Warrant (as may be adjusted pursuant to section 6 of the Conditions) (the "**Exercise Price**").

**Term:** The Warrants have a term (the "**Term**") starting as from the date of their issuance (the "**Start Date**") and ending at (and including) 06:00 p.m. (Belgian time) (18:00 hours) on the date falling eighteen (18) months after the later of (a) the Issue Date or (b) the Listing Prospectus Approval (the "**Expiration Date**").

## 1. CERTAIN DEFINITIONS AND INTERPRETATION

1.1. Certain definitions: In these Conditions, the following words and expressions that are not defined elsewhere in these Conditions shall have the following meanings, save where the context requires otherwise:

"**Acting in Concert**" means, when used in relation to a Person, acting in concert (*in onderling overleg handelende personen / personnes agissant de concert*) in the sense of section 3, §1, 5° of the Belgian Act of 1 April 2007 regarding public takeover bids, or section 1, §2, 5° of the Belgian Royal Decree of 27 April 2007 regarding public takeover bids.

"**Affiliate**" means, when used with respect to a Person, any Person that controls, is controlled by or is under common control with such Person, for so long as such control exists. For the purposes of this definition, the word "control" (including, with correlative meaning, the terms "controlled by" or "under the common control with") means the actual power, either directly or indirectly through one or more intermediaries, to direct or cause the direction of the management and policies of such entity, whether by the ownership of more than fifty percent (50%) of the voting shares of such entity, or by contract or otherwise.

"**Belgian Companies and Associations Code**" means the Belgian Companies and Associations Code of 23 March 2019, as amended from time to time, and the rules and regulations promulgated thereunder.

"**Black Scholes Value**" means the value of the Warrant based on the Black-Scholes Option Pricing Model obtained from the "OV" function on Bloomberg determined as of the day of consummation of the applicable Fundamental Transaction for pricing purposes and reflecting (A) a risk-free interest rate corresponding to the U.S. Treasury rate for a period equal to the time between the date of the public announcement of the applicable contemplated Fundamental Transaction and the Termination Date, (B) an expected volatility equal to the greater of (1) the 30 day volatility, (2) the 100 day volatility or (3) the 365 day volatility, each of clauses (1)-(3) as obtained from the HVT function on Bloomberg (determined utilizing a 365 day annualization factor) as of the Trading Day immediately following the public announcement of the applicable contemplated Fundamental Transaction, (C) the underlying price per share used in such calculation shall be the highest Weighted Average Price during the period beginning on the Trading Day immediately preceding the public announcement of the applicable contemplated Fundamental Transaction (or the consummation of the applicable Fundamental Transaction, if earlier) and ending on the Trading Day of the Holder's request pursuant to this paragraph 3(e) and (D) a remaining option time equal to the time between the date of the public announcement of the applicable contemplated Fundamental Transaction and the Termination Date and (E) a zero cost of borrow.

"**Business Day**" means a day on which banks are generally open for business in Brussels (Belgium), excluding Saturdays and Sundays.

"**Consummation**" or "**Consume**" means the consummation of a transaction that qualifies as a Fundamental Transaction, or, in the case of a series of related transactions that qualifies as a Fundamental Transaction, the consummation of the first such transaction in such series that triggers such qualification.

**"Fundamental Transaction"** means that:

- (a) the Company shall, directly or indirectly, in one or more related transactions:
  - (i) consolidate or merge with or into (where the Company is not the surviving corporation) another Subject Entity;
  - (ii) sell, lease, license, assign, transfer, convey or otherwise dispose of all or substantially all of the properties or assets of the Company and its Subsidiaries, taken as a whole, to one or more Subject Entities;
  - (iii) make, or allow one or more Subject Entities to make, or allow the Company to be subject or have its Shares be subject to or party to one or more Subject Entities making a purchase, tender or exchange offer that is accepted by the holders of at least either (x) 50% of the outstanding Shares, (y) 50% of the outstanding Shares calculated as if any Shares held by all Subject Entities making or party to, or Affiliated with any Subject Entity making or party to, such purchase, tender or exchange offer were not outstanding, or (z) such number of Shares such that all Subject Entities making or party to, or Affiliated with any Subject Entity making or party to, such purchase, tender or exchange offer, become collectively the owner of at least 50% of the outstanding Shares;
  - (iv) consummate a share purchase agreement or other business combination (including, without limitation, a reorganization, recapitalization, spin-off, merger or scheme of arrangement) with one or more Subject Entities whereby such other Subject Entities, individually or in the aggregate, acquires at least either (x) 50% of the outstanding Shares, (y) 50% of the outstanding Shares calculated as if any Shares held by all the Subject Entities making or party to, or Affiliated with any Subject Entity making or party to, such share purchase agreement or other business combination were not outstanding, or (z) such number of Shares such that the Subject Entities become collectively the owner of at least 50% of the outstanding Shares; or
  - (v) reorganise, recapitalise or reclassify its Shares or any compulsory share exchange pursuant to which the Shares are effectively converted into or exchanged for other securities, cash or property;

provided, however, that shall not qualify as a Fundamental Transaction a transaction or series of transactions described in paragraph (a)(i) or (a)(v) above in which the holders of Shares immediately prior to such transaction or series of transactions own, directly or indirectly, more than 50% of the common equity of the Company or the continuing or surviving Person or transferee or the parent thereof, as applicable, immediately after such transaction;

- (b) the Company shall, directly or indirectly, including through Subsidiaries, Affiliates or otherwise, in one or more related transactions, allow any Person or group of affiliated Persons (*verbonden personen / personnes liées* within the meaning of article 1:20 of the Belgian Companies and Associations Code) to be or become the owner, directly or indirectly, of at least either (x) 50% of the aggregate ordinary voting power represented by issued and outstanding Shares, or (y) 50% of the aggregate ordinary voting power represented by issued and outstanding Shares not held by all such Subject Entities as of the Issue Date calculated as if any Shares held by all such Subject Entities were not outstanding;

provided that, for the avoidance of doubt, in each shall not qualify as a Fundamental Transaction, any transfer of the properties or assets of the Company and/or its Subsidiaries to



one or more Subject Entities resulting from an enforcement (by way of auction, private sale, appropriation or otherwise) of the security granted by the Company or any of its Subsidiaries to the Agent or Security Agent (as defined below) in connection with the senior secured convertible facilities agreement dated 8 August 2022 between, among others, the Company as borrower, Kroll Agency Services Limited as agent (the "**Agent**") and Kroll Trustee Services Limited as security agent (the "**Security Agent**"), as amended and/or restated from time to time.

"**Holder**" means a Person from time to time who entered in the warrant register of the Company as a holder of one or more Warrants.

"**Issue Date**" means the date on which the Warrants are issued by the Company.

"**Listing Prospectus Approval**" means the approval by the Belgian Financial Services and Markets Authority of a listing prospectus, or listing prospectus supplement, pursuant to which Shares issued by the Company upon the exercise of Warrants in accordance with these Conditions will be admitted to listing and trading on the regulated market of Euronext Brussels in accordance with these Conditions.

"**Person**" means any individual or natural person, any legal entity with separate legal personality, partnership, joint venture, (joint share) corporation, association, limited liability company, trust, unincorporated organisation, or any governmental entity (or any department, agency or political subdivision thereof).

"**Share**" means any ordinary share (*aandeel / action*) outstanding from time to time representing the Company's share capital.

"**Subject Entity**" means (a) any Person, (b) any group of affiliated Persons (*verbonden personen / personnes liées* within the meaning of article 1:20 of the Belgian Companies and Associations Code), or (c) any group of Persons Acting in Concert.

"**Subsidiaries**" means any entity in which the Company, directly or indirectly, owns any of the capital stock or holds an equity or similar interest, provided, however, that a Subsidiary shall not include any such entity, which, as of the applicable date of determination, does not have any material assets or revenues.

"**Successor Entity**" means the Person, which may be the Company, formed by, resulting from or surviving any Fundamental Transaction or the Person with which such Fundamental Transaction shall have been entered into.

"**Trading Day**" means any day on which the Shares are traded on Euronext Brussels, or, if Euronext Brussels is not the principal trading market for the Shares, then on the principal securities exchange or securities market on which the Shares are then traded.

"**Weighted Average Price**" means, for any security as of any date, the euro volume-weighted average price for such security on Euronext Brussels during the period beginning at 09:00 a.m. (Belgian time) (9:00:00 hours) (or such other time as Euronext Brussels publicly announces is the official open of trading), and ending at 05:30 p.m. (Belgian time) (17:30:00 hours) (or such other time as Euronext Brussels publicly announces is the official close of trading) as reported by Bloomberg through its "*Volume at Price*" function, or, if the foregoing does not apply, the euro volume-weighted average price of such security in the over-the-counter market on the electronic bulletin board for such security during the period beginning at 09:00 a.m. (Belgian time) (9:00:00 hours) (or such other time as such market publicly announces is the official open of trading), and ending at 05:30 p.m. (Belgian time) (17:30:00 hours) (or such other time as such market publicly announces is the official close of trading) as reported by Bloomberg, or, if no euro volume-weighted average price is reported for such security by Bloomberg for such hours, the average of the highest closing bid price and the lowest closing ask price of any of the market makers for such security as reported in the OTC Link or Pink Open Market (f/k/a OTC Pink)

published by OTC Markets Group, Inc. (or a similar organisation or agency succeeding to its functions of reporting prices). If the Weighted Average Price cannot be calculated for a security on a particular date on any of the foregoing bases, the Weighted Average Price of such security on such date shall be the fair market value as mutually determined by the Company and the Holder concerned. All such determinations to be appropriately adjusted for any share dividend, share split, share combination, reclassification or similar transaction relating to the Shares occurring during the applicable calculation period.

1.2. Headings: Headings used in these Conditions are for convenience purposes only and shall not affect the construction or interpretation of these Conditions.

1.3. Meaning of references: Unless the context does not so permit, or save where specifically indicated otherwise:

- (a) references to articles are to sections in these Conditions, and references to sub-sections or paragraphs are to sub-sections or paragraphs of the section in which such references appear;
- (b) references to Schedules are references to the schedules to these Conditions;
- (c) the words "herein", "hereof", "hereunder", "hereby", "hereto", "herewith" and words of similar import shall refer to these Conditions as a whole and not to any particular section, paragraph or other subdivision;
- (d) references to the word "include" or "including" (or any similar term) are not to be construed as implying any limitation, and general words introduced by the word "other" (or any similar term) shall not be given a restrictive meaning by reason of the fact that they are preceded by words indicating a particular class of acts, matters or things;
- (e) any reference to "writing" or "written" includes any method of reproducing words or text in a legible and non-transitory form and shall also include e-mail;
- (f) references to any statute, regulation or statutory provision shall be deemed to include reference to any statute, regulation or statutory instrument which amends, extends, consolidates or replaces the same (or shall have done so) and to any other regulation, statutory instrument or other subordinate legislation made thereunder or pursuant thereto, provided that no such reference shall include any amendment, extension or replacement of the same with retrospective effect;
- (g) all periods of time set out herein shall be calculated from midnight to midnight local time in Brussels, Belgium. They shall start on the day following the day on which the event triggering the relevant period of time has occurred. The expiration date shall be included in the period of time. If the expiration date is not a Business Day, it shall be postponed until the next Business Day. Unless otherwise provided herein, all periods of time shall be calculated in calendar days. All periods of time consisting of a number of months (or years) shall be calculated from the day in the month (or year) when the triggering event has occurred until the eve of the same day in the following month(s) (or year(s)) ("*van de zoveelste tot de dag vóór de zoveelste*" / "*de quantième à veille de quantième*").

1.4. Fractional value: For the purpose of these Conditions, the fractional value (*fractiewaarde / pair comptable*) of the Company's Shares from time to time shall be determined as a fraction, (a) the numerator of which is the amount of the Company's share capital at that time, and (b) the denominator of which is the aggregate number of actually issued and outstanding Shares of the Company at that time.

1.5. Language: The Conditions were drawn up in English, after which a French translation was prepared. In the case of discrepancies between the English and the French version, the English version shall prevail between the parties hereto to the fullest extent possible and permitted by Belgian law. Notwithstanding the foregoing, Belgian legal concepts which are expressed in English language terms, are to be interpreted in accordance with the Belgian legal terms to which they refer, and the use herein of French and/or Dutch words in these Conditions as translation for certain words or concepts shall be conclusive in the determination of the relevant legal concept under Belgian law of the words or concepts that are so translated herein.

## 2. NATURE AND FORM OF THE WARRANT

2.1. Nature of the Warrants: Each Warrant has been issued in the form of one subscription right (*inschrijvingsrecht / droit de souscription*), subject to the terms of these Conditions, which are binding upon the Company and the Holder of a Warrant. A total of ten million (10,000,000) Warrants has been issued.

2.2. Subscription right: Subject to, and in accordance with, the terms and conditions set forth in these Conditions, each Warrant confers the right (but not the obligation) on the Holder thereof to subscribe, upon exercise of the Warrant, for one (1) new Share to be issued by the Company (as may be adjusted and/or substituted pursuant to section 6 of the Conditions) against payment in cash of the Exercise Price of the Warrant (as may be adjusted pursuant to section 6 of the Conditions).

2.3. No shareholder rights: The Holder of a Warrant is no shareholder of the Company solely by virtue of holding the Warrant, and therefore does not have the rights of a shareholder in relation to the Shares to be issued or delivered to the holder of the Warrant upon an exercise of the Warrant until the exercise of the Warrant and the issue or delivery of the relevant Shares. The Holder will, however, have the right to attend general shareholders' meetings of the Company to the extent permitted by applicable law.

2.4. Form: The Warrants are in registered form. In accordance with applicable law, the ownership and rights to a Warrant is recorded in a warrant register book, which is kept at the registered office of the Company. The Warrants cannot be converted into a bearer instrument or in dematerialised form. At the request of the Holder of a Warrant, the Company shall confirm in writing the number of Warrants held by the Holder by means of a confirmation substantially in the form of Schedule 1 (the "**Confirmation**").

2.5. No listing: The Warrant shall not be listed at any time on a securities exchange, regulated market, multilateral trading facility or similar securities market.

2.6. Transferability of the Warrant: The Warrants shall be freely transferrable, provided that the transferee provides the representations, warranties, agreements and acknowledgments set out in section 5. A transfer or assignment shall be effected by means of a duly completed and signed transfer notice substantially in the form of Schedule 2 (the "**Transfer Notice**"), and provided that in connection with any such transfer the transferor (or its successors) and transferee provide the Company with a copy of such transfer notification. Transfers of Warrants that do not comply with this section 2.6 are not enforceable vis-à-vis the Company.

### 3. TERM OF THE WARRANT

The Warrants have a Term starting as from their issuance and ending on (and including) 06:00 p.m. (Belgian time) (18:00 hours) on the Expiration Date. A Warrant automatically expires and becomes invalid (*caduque*) by operation of law on 06:00 p.m. (Belgian time) (18:00 hours) on the Expiration Date, unless it is exercised prior to such time by the Holder thereof in accordance with the terms and conditions set forth in these Conditions.

### 4. SHARES ISSUABLE UPON EXERCISE OF THE WARRANTS

The Shares to be issued upon each exercise of the Warrants shall have the same rights and benefits as, and rank *pari passu* in all respects including as to entitlement to dividends and other distributions, with the existing and outstanding Shares at the moment of their issue and will be entitled to dividends and other distributions in respect of which the relevant record date or due date falls on or after the date of their issue.

### 5. EXERCISE OF THE WARRANTS

- 5.1. Right to exercise: Each Warrant can be exercised at any time as from the latest of (a) the Issue Date or (b) the Listing Prospectus Approval, until the expiry of the Term. The exercise of a Warrant following the Expiration Date shall be considered void.
- 5.2. Limitations on exercises. Without prejudice to Clause 7, to the extent any Warrant is not exercised earlier, such Warrant will lapse and terminate immediately on the earlier of (a) 06:00 p.m. (Belgian time) (18:00 hours) on the Expiration Date, and (b) provided a transfer of the Warrants has not been completed in accordance with Clause 7, the Consummation of a Fundamental Transaction, in each case without further notice, and the rights to exercise the Warrants shall be of no further force or effect whatsoever thereafter.
- 5.3. Exercise Notice: The Warrants can only be exercised by means of a duly completed and signed written notice (which may be signed electronically) substantially in the form of Schedule 3 (the "**Exercise Notice**"). The Exercise Notice must be served on, and received by, the Company in accordance with the provisions of section 10.4. An Exercise Notice shall be deemed to be received by the Company (the "**Exercise Date**") (i) on the day it is served or deemed to be served pursuant to section 10.4, if that day is a Trading Day and the Exercise Notice was served or deemed to be served pursuant to section 10.4 before 11:00 a.m. (Belgian time) (11:00 hours), or (ii) on the Trading Day immediately following the day it is served or deemed to be served pursuant to section 10.4, if the Exercise Notice was served or deemed to be served pursuant to section 10.4 on a Trading Day at or after 11:00 a.m. (Belgian time) (11:00 hours). The Exercise Date must fall within the Term.
- 5.4. Payment of the Exercise Price: Upon the exercise of a Warrant, the applicable Exercise Price must be paid in cash by means of a wire transfer of such amount in immediately available funds in euro to the special account of the Company (meeting the requirements of article 7:195 of the Belgian Companies and Associations Code) that shall be notified by the Company to the Holder of the Warrant (the "**Exercise Account**"). The Company shall, as promptly as practicable and in any event no later than one (1) Business Day after the Exercise Date of a Warrant, notify the Holder of the Warrant of the details of the relevant Exercise Account via email to the address mentioned in the Exercise Account. If the applicable Exercise Price of a Warrant is not paid in accordance with the foregoing provisions and received by the Company on the Exercise Account prior to 11:00 a.m. (Belgian time) (11:00 hours) on the second (2nd) Trading Day following the Exercise Date, the Warrant shall be deemed not to have been exercised.

- 5.5. No exercise for fractions of Shares: The Warrants can only be exercised for a whole number of Shares, and not with respect to fractions of Shares or scrips. If as a result of an adjustment pursuant to section 6 of the Conditions a Warrant were to give the right to subscribe for a fraction of a Share or scrip, the Warrants can be exercised in an aggregated manner by the Holder thereof in such a manner that the number of Shares issuable upon exercise of the Warrants concerned (including the relevant fractions of a Share or scrips) shall be aggregated, but rounded down to the nearest whole number of Shares.
- 5.6. Issue and delivery of the Shares: The Company shall only be obliged to issue Shares upon an exercise of a Warrant provided that (a) the exercise complies with sections 5.1 and 5.2, (b) the relevant Exercise Notice has been served upon the Company in accordance with section 5.3, and (c) the applicable aggregate Exercise Price has been paid in accordance with the provisions of section 5.4. Subject to the foregoing, the Company shall issue and deliver the relevant Shares as soon as practicable, but in any event no later than 06:00 p.m. (Belgian time) (18:00 hours) on the second (2nd) Trading Day after the Exercise Date (the "**Delivery Date**") in accordance with the provisions of section 5.7. If the Company fails for any reason to deliver to the Holder the Shares underlying the Warrants, subject to a due and valid exercise in accordance with the Conditions, and subject to receipt of the aggregate Exercise Price of the Warrants so exercised on the Exercise Account in accordance with the Conditions, by the number of Trading Days comprising the Standard Settlement Period (as defined below) after the delivery to the Company of the Exercise Notice (such date, the "**Warrant Share Delivery Date**"), the Company shall pay to the Holder, in cash, as liquidated damages and not as a penalty, for each EUR 1,000 of Shares underlying the Warrants subject to such exercise (based on the Weighted Average Price of the Shares on the date of the applicable Exercise Notice), EUR 10 per Trading Day (increasing to EUR 20 per Trading Day on the third Trading Day after the Warrant Share Delivery Date) for each Trading Day after such Warrant Share Delivery Date until such Shares underlying the Warrants are delivered or Holder rescinds such exercise. As used herein, "**Standard Settlement Period**" means the standard settlement period, expressed in a number of Trading Days (but not less than two (2) Trading Days), on the Company's primary trading market with respect to the Shares as in effect on the date of delivery of the Exercise Notice.
- 5.7. Form of the Shares: The Shares to be delivered upon the exercise of the Warrants shall be delivered in dematerialised form in accordance with the delivery instructions set out in the Exercise Notice or, in the absence of such instructions, in registered form. In case of delivery in dematerialised form, it shall be sufficient that the relevant Demat006 Form shall have been duly and validly completed and submitted by the Company with Euroclear, in accordance with delivery instructions set out in the Exercise Notice, by 06:00 p.m. (Belgian time) (18:00 hours) on the Delivery Date, for delivery of the relevant Shares. Due and valid completion and submission of the Demat006 Form in accordance with delivery instructions so given shall qualify as settlement of the delivery of the relevant Shares. The Company shall not be responsible for the subsequent actions of Euroclear or other custodians required to credit the relevant Shares on the securities account(s) of the Holder, and the provisions of sections 5.8 shall not apply in the event of a due and valid completion and submission of the Demat006 Form as aforementioned in accordance with delivery instructions given to the Company as aforementioned. Without prejudice to the foregoing, the Company shall use reasonable efforts to assist the Holder in enabling Euroclear or other custodians to credit the relevant Shares on the securities account of the Holder.
- 5.8. Compensation for Buy-In: In addition to any other rights available to the Holder of Warrants, if the Company fails deliver the Shares issuable upon exercise of a Warrant by the Holder thereof in accordance with the provisions of sections 5.6 and 5.7, and if after such date the Holder is required by its broker to purchase (in an open market transaction or otherwise) Shares to deliver in satisfaction of a sale by the Holder of the Shares which the Holder anticipated receiving upon such exercise (a "**Buy-In**"), then the Company shall pay in cash to the Holder the amount, if any, by which (A) the Holder's total purchase price (including brokerage

commissions, if any) for the Shares so purchased exceeds (B) the amount obtained by multiplying (1) the number of Shares that the Company was required to deliver to the Holder in connection with the exercise of the Warrant, with (2) the price at which the sell order giving rise to such purchase obligation was executed. For example, if the Holder purchases Shares having a total purchase price of EUR 11,000 to cover a Buy-In with respect to the Shares to be delivered upon exercise of Warrants with an aggregate sale price giving rise to such purchase obligation of EUR 10,000, the Company shall be required to pay the Holder EUR 1,000. The Holder shall provide the Company written notice indicating the amounts payable to the Holder in respect of the Buy-In and, upon request of the Company, evidence of the amount of such loss. Nothing herein shall limit the Holder's right to pursue any other remedies available to it hereunder, at law or in equity including, without limitation, a decree of specific performance and/or injunctive relief with respect to the Company's failure to timely deliver Shares upon exercise of the Warrant as required pursuant to the Conditions.

5.9. Capital increase: In accordance with applicable law, upon the exercise of Warrants, the capital increase and issue of new Shares resulting therefrom shall be formally recorded before a notary public by one or more authorised representatives of the Company.

5.10. Allocation of the Exercise Price: Upon the exercise of Warrants and the issue of the relevant new Shares pursuant to these Conditions, the applicable aggregate Exercise Price shall be allocated to the share capital of the Company. If the amount of the applicable Exercise Price per Share issued is greater than the fractional value of the existing Shares immediately prior to the capital increase, then the applicable aggregate Exercise Price shall be allocated in such a manner that per Share issued (i) a part of the applicable aggregate Exercise Price equal to the fractional value of the existing Shares immediately prior to the capital increase shall be booked as share capital, and (ii) the balance of the applicable aggregate Exercise Price shall be booked as issue premium. Such issue premium shall be accounted for on the liabilities side of the Company's balance sheet as net equity. The account on which the issue premium shall be booked shall, like the share capital, serve as the guarantee for third parties and, save for the possibility of a capitalisation of those reserves, can only be reduced on the basis of a valid resolution of the general shareholders' meeting passed in the manner required for an amendment to the Company's articles of association. Following the issue of new Shares and the capital increase resulting therefrom, each of the Shares (existing and new) shall represent the same fraction of the Company's share capital.

5.11. Further information: Upon receipt of the Exercise Notice in relation to a Warrant, the Company may request the Holder of the relevant Warrant in writing to provide to the Company with such further declarations and documents, which are reasonably necessary to allow the Company to comply with all applicable legal and regulatory provisions in connection with the exercise of the Warrant and the issue or delivery of the Shares resulting therefrom.

5.12. Listing of the Shares: The Company will procure, at its sole expense, that, upon exercise of the Warrant, the Shares issuable upon exercise of the Warrant be admitted to trading and listing on any principal stock exchange or other trading platform on which the Company's other Shares are then admitted to trading and listing.

The Company will use reasonable best efforts to ensure that the Shares issuable upon exercise of the Warrants may be issued without violation of any applicable law or regulation or of any requirement of any securities exchange on which the Company's other Shares are then listed or traded.

Furthermore, the Company agrees to use its reasonable best efforts to maintain the listing of its Shares on the regulated market of Euronext Brussels as long as the Warrants remain outstanding. If at any time the Company, after exercise of its reasonable best efforts, is unable to comply with the requirements for maintaining such listing on regulated market of Euronext

Brussels as aforementioned, or if maintenance of such listing becomes unduly onerous, the Company shall use, as long as the Warrants remain outstanding, its reasonable best efforts to obtain and maintain a listing of such Shares on such other stock exchange as the Company (acting reasonably) may select. Such stock exchange shall be an EEA Regulated Market or a UK Regulated Market (a "**Regulated Market**") unless the Company (acting reasonably) determines that maintenance of a listing on a Regulated Market would be unduly onerous, in which case the Company will use its reasonable best efforts to obtain and thereafter to maintain a listing of the Shares on such other stock exchange as the Company (acting reasonably) may select, provided however that such stock exchange is commonly used for the listing and trading of equity or debt securities.

## **6. ADJUSTMENTS TO THE SHARES AND THE EXERCISE PRICE**

- 6.1. Splits and reverse splits: If the Company subdivides its Shares into a greater number of Shares, the number of Shares issuable upon exercise of the Warrants pursuant to the Conditions shall be proportionately increased, and the Exercise Price shall be proportionately reduced. If the Shares are reduced, combined or consolidated into a lesser number of Shares, the Exercise Price shall be proportionately increased and the number of Shares issuable upon exercise of the Warrants pursuant to the Conditions shall be proportionately reduced.
- 6.2. Reclassification, exchange, combinations or substitution, etc.: Upon any event (other than a Fundamental Transaction) whereby all of the Shares are reclassified, exchanged, combined, substituted, or replaced for, into, with or by Company securities of a different class and/or kind, then from and after the consummation of such event, each outstanding Warrant will be exercisable for the number, class and kind of Company securities that the Holder would have received had the Shares issuable upon exercise of such Warrant been issued and outstanding on and as of the consummation of such event, and subject to further adjustment thereafter from time to time in accordance with the provisions of these Conditions. Following such an event, the terms of these Conditions shall apply *mutatis mutandis* with respect to such other Company securities. The provisions of this section 6.2 shall similarly apply to successive reclassifications, exchanges, combinations, substitutions, replacements or other similar events.
- 6.3. No other adjustments: Notwithstanding article 7:71 of the Belgian Companies and Associations Code, the Company may proceed with all actions that it deems appropriate in relation to its capital, its articles of association, its financial condition or its management, even if such actions would lead to a reduction of the benefits allocated to a Holder of Warrants, including but not limited to mergers, acquisitions, capital increases or reductions (including those subject to a condition precedent), incorporation of reserves in the capital with issuance of new shares, the distribution of dividends, the issuance of subscription rights, convertible bonds or other securities entitling the holder to subscribe for or acquire shares or other securities of the Company, the amendment of arrangements or provisions relating to the distribution of profits or liquidation proceeds (except if an amendment to the arrangements or provisions relating to the distribution of profits or liquidation proceeds would result in all of the then outstanding and existing Shares having preferred rights relating to the distribution of profits or liquidation proceeds as compared to the Shares to be issued upon exercise of the Warrants). Should the rights of a Holder with respect to the Warrants of the Holder be affected by such decision or transaction, then the Holder shall not be entitled to a change of the Exercise Price, a change of the exercise conditions or any other form of (financial or other) compensation, unless specifically provided for in sections 6.1 and 6.2 of these Conditions.
- 6.4. Notice as to adjustments. Upon each adjustment of the number of Shares issuable upon exercise of the Warrants pursuant to the Conditions, substitution of such Shares, or adjustment of the Exercise Price in accordance with this section 6, the Company shall notify the Holder of the Warrants in writing in accordance with the provisions of section 10.4 within a reasonable time setting forth the relevant adjustment and facts upon which such adjustment is based.

## 7. TREATMENT OF THE WARRANTS IN CASE OF A FUNDAMENTAL TRANSACTION

At the latest five (5) Business Days prior to the Consummation of a Fundamental Transaction, the Company (or the Successor Entity) shall offer to purchase the Warrants from the relevant Holder by paying to the Holder on the date of Consummation of such Fundamental Transaction cash in an amount (the "Buy Back Price") equal to the Black Scholes Value of the remaining unexercised Warrants. The provisions of section 7 shall be without prejudice to the right of the Holder of a Warrant (a) to exercise the Warrant in the event of, or prior to, a Fundamental Transaction, and (b) to exercise the rights allocated to the Holder pursuant to applicable law.

## 8. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES OF THE HOLDER OF WARRANTS

Upon subscribing for or otherwise acquiring Warrants, and upon an exercise of Warrants, the Holder of the relevant Warrants shall (and shall be deemed to) provide to the Company the following representations, warranties, agreements, covenants, undertakings and acknowledgements:

8.1. Qualified Investor status. The Holder warrants, represents and agrees with the Company that it is either:

- (a) (i) a "qualified investor" within the meaning of Regulation 2017/1129 of the European parliament and of the council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC, as amended; and (ii) it is not in the United States and is not acting for the account or benefit of a person within the United States, and was located outside the United States at the time of subscribing or acquiring Warrants, and is acquiring Warrants or, if it is giving this representation and warranty in connection with an exercise of Warrants, acquiring Shares outside the United States in an "offshore transaction" as defined in Regulation S ("**Regulation S**") under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**US Securities Act**") and not with a view towards, or for resale in connection with, the public sale or distribution thereof in a manner that would violate the US Securities Act; or
- (b) (i) a institutional "accredited investor" (an "**IAI**") within the meaning of Rule 501(a) under the US Securities Act or a "qualified institutional buyer" (a "**QIB**") as defined in Rule 144A ("**Rule 144A**") under the US Securities Act or, if it is giving this representation and warranty in connection with an exercise of Warrants, acquiring Shares for its own account or for the account of one or more IAIs or QIBs with respect to whom it has the authority to make, and does make, the representations, warranties and agreements herein; (ii) the Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions have not been, and will not be, registered under the US Securities Act or with any state or other jurisdiction of the United States and that it is aware, and each legal or beneficial owner of the Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions has been advised, that the Warrants and Shares are being offered, issued and sold to it in accordance with the exemption from registration under the US Securities Act for transactions by an issuer not involving a public offering of securities in the United States; (iii) the Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions may not and will not be reoffered, resold, pledged or otherwise transferred by it except: (A) pursuant to a registration statement which has been declared effective under the US Securities Act; (B) outside the United States pursuant to Rule 903 or Rule 904 of Regulation S; (C) to a person that it and any person acting on its behalf reasonably believe is a QIB purchasing for its own account or for the account of another QIB a transaction meeting the requirements of Rule 144A; or (D) pursuant to Rule 144 under the US Securities



Act (if available) or another exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the US Securities Act and in each case in accordance with all applicable securities laws of the states of the United States and any other relevant jurisdiction and, in the case of (C) and (D) above, only after delivery of an opinion of counsel or such other documentation as the Company may reasonably require to evidence compliance with the registration requirements of the US Securities Act; (iv) the Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions are "restricted securities" as defined in Rule 144(a)(3) under the US Securities Act; (v) it has not subscribed for or acquired the Warrants or, if it is giving this representation and warranty in connection with an exercise of Warrants, the Shares issuable pursuant to the Conditions as a result of any general solicitation or general advertising, including advertisements, articles, blogs, mass-distributed emails, notices, website postings (including any form of communication by social media) published in any newspaper or magazine (online or print versions), broadcast over any form of television or radio (including streaming and satellite transmissions substantially similar thereto) or any seminar, meeting, chatroom or conference call whose attendees have been invited by general solicitation or general advertising; (vi) for so long as the Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions are "restricted securities" (within the meaning of Rule 144(a)(3) under the US Securities Act), it will segregate such Warrants and Shares from any other warrants, Shares or other financial instruments of the Company that it holds that are not restricted securities, it shall not deposit such Warrants and Shares in any unrestricted depository receipt facility established or maintained by a depository bank in respect of financial instruments of the Company and it will only transfer such Warrants and Shares in accordance with this paragraph; (vii) if it is acquiring the Warrants or, if it is giving this representation and warranty in connection with an exercise of Warrants, the Shares issuable pursuant to the Conditions as a fiduciary or agent for one or more investor accounts, it has sole investment discretion with respect to each such account; (viii) it is acquiring such Warrants or, if it is giving this representation and warranty in connection with an exercise of Warrants, the Shares issuable pursuant to the Conditions for its own account (or the account of one or more IAs or QIBs as to which it has sole investment discretion) for investment purposes and (subject to the disposition of its property being at all times within its control) not with a view towards, or for resale in connection with, the public sale or distribution thereof in a manner that would violate the US Securities Act; and (ix) the Company has not made any representation as to the availability of the exemption provided by Rule 144 or any other exemption under the US Securities Act for the reoffer, resale, pledge or transfer of Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions.

8.2. Disclosure of information. The Holder acknowledges that the Company is required to publish on its internet website and elsewhere certain business and financial information in accordance with applicable law, including not only certain business and financial information, but also the obligation to publish by way of press release price-sensitive information (collectively, the "**Regulated Information**") and confirms that it is able to obtain or access the Regulated Information without undue difficulty. The Holder is aware of the Company's business affairs and financial condition and has obtained or has had full access to all the information it considers necessary or appropriate to make an informed investment decision with respect to the acquisition of Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions.

8.3. Investment experience. The Holder understands that the acquisition of Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions involves substantial risk and the Holder has experience as an investor in securities of companies in the development stage or otherwise comparable to the Company, and acknowledges that the Holder can bear the economic risk of its investment in acquisition of Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions, and has such knowledge and experience in financial or business matters such that it is capable of evaluating the merits and risks of its investment in Warrants and Shares issuable pursuant to the Conditions.

8.4. No voting or dividend rights. The Holder, as the Holder of this Warrant, will not have any voting rights with respect to general meetings of the Company nor any dividend rights until the underlying Shares have been issued to it upon the exercise of this Warrant.

8.5. No material relationship. The Holder represents that, except as set forth below, it has had no position, office or other material relationship within the past three (3) years with the Company or any of its Affiliates.

## **9. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES OF THE COMPANY**

The Company represents and warrants to the Holder of Warrants as follows:

9.1. Warrants duly authorised and issued: The Warrants have been duly issued and allotted by the Company to initial subscriber thereof.

9.2. Shares duly authorised and issued: Any Shares issued upon the exercise of a Warrant in accordance with the provisions of the Conditions will be duly and validly authorised and issued (subject to payment by the Holder of the relevant Exercise Price), and fully paid, and no further contributions in respect of such Shares will be required, and such Shares will be free from all taxes, liens and charges (other than liens or charges created by the Holder, income and other taxes incurred in connection with the exercise of the Warrant or taxes in respect of any transfer occurring contemporaneously therewith).

9.3. Sufficient authority: The Company will at all times reserve and keep available a sufficient authority (whether pursuant to the authorised capital or otherwise on the basis of a decision by its general shareholders' meeting) for the purpose of allowing for the exercise of the Warrants and the issuance of the Shares issuable upon exercise of the Warrants pursuant to the Conditions.

9.4. Shareholder authority: The Company has obtained all necessary shareholder and third party consents (which consents are subsisting and remain sufficient and have not been revoked at the Issue Date) to allocate the Warrants to the Holder pursuant to the Conditions.

## **10. Miscellaneous**

10.1. Binding nature of the Conditions: In the case of subscription for the Warrant, the subscriber shall be bound by, and deemed to have accepted, the present Conditions. In the event of a transfer of the Warrant (or any right thereto), the acquirer or transferee shall be bound by, and deemed to have accepted, the present Conditions.

10.2. Severability: Whenever possible, the provisions of the Conditions shall be interpreted in such a manner that they are valid and enforceable under the applicable legislation. If any provision in these Conditions is held to be illegal, invalid or unenforceable, in whole or in part, under any applicable law, then such provision or part of it shall be deemed not to form part of these Conditions, and the legality, validity or enforceability of the remainder of these Conditions shall not be affected. In that event, the illegal, invalid or non-enforceable provision or part thereof is automatically replaced with the legal, valid and enforceable provision that is the closest to the original provision or part thereof as regards content, bearing and intention.

10.3. Expenses: The Company shall pay any taxes, duties and/or expenses payable in connection with the issue or delivery of the Warrants. The Company shall also pay all costs associated with the admission of the relevant Shares to trading and listing pursuant to section 5.12. Notwithstanding the foregoing, a Holder of Warrants shall pay all taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties

arising in connection with the exercise or a transfer of Warrants. The Company shall not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, exercise or enforcement of Warrants, and all payments made by the Company shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.

10.4. Notices: Any notice, notification, demand or other communication ("**notice**") to be given under these Conditions shall be in writing (which may be electronically), shall specifically refer to these Conditions, and shall be addressed to the appropriate party at the address specified below or such other address as may be specified by such party in writing in accordance with this section 10.4, and shall be deemed delivered and effective for all purposes: (i) when given personally; (ii) upon actual receipt if given by electronic mail provided the sending party has not received an automated message indicating that the e-mail delivery failed; or (iii) on the second (2<sup>nd</sup>) Business Day following delivery to a reliable overnight courier service, courier fee prepaid and return receipt requested. The current details for notices are:

(a) if to the Company: the address of the Company's registered office, with the notice made for the attention of the General Counsel of the Company (email: [belgium.legal@mithra.com](mailto:belgium.legal@mithra.com)), or the address for notices to the Company pursuant to the Subscription Agreement.

(b) if to a Holder: to such Holder's address as set out in the warrant register book.

10.5. Governing law: The Conditions, the Warrants and any non-contractual obligations arising out of or in connection with each of them are governed by, and are to be construed in accordance with, Belgian law.

10.6. Competent court: These Conditions and the rights and obligations of the Company and the relevant Holder shall be subject to the exclusive jurisdiction of courts within the city of Brussels (Belgium) in their territorial scope and, if permitted by law, using the French language or, if not so permitted, using the Dutch language, and shall be governed by and construed in accordance with Belgian substantive law (to the exclusion of conflict of law rules and international treaties).

## SCHEDULE 1

### FORM OF CONFIRMATION

To: [[*name*], a company organised and existing under the laws of [*jurisdiction*], with registered office at [*address*] and registered with [*applicable company register*] under number [*number*] [*Drafting note: for legal entity*]/[[*name*], of [*nationality*], residing at [*address*] [*Drafting note: for natural person*]] (the "**Holder**")

**Re: 2023 Investment Options – Confirmation**

Dear all,

The present letter (the "**Confirmation**") is sent on behalf of Mithra Pharmaceuticals SA, a limited liability company (*société anonyme*) organised and existing under the laws of Belgium, with registered office at Rue Saint-Georges 5, 4000 Liège, Belgium, registered with the register for legal entities (*registre des personnes morales*) under number 0466.526.646 (RLP Liège, division Liège) (the "**Company**").

Reference is made to the 2023 Investment Options that have been issued by the Company on [●] 2023 (the "**Warrants**"). Capitalised words and expressions used herein will, unless otherwise defined herein, have the same meaning as in the terms and conditions of the Warrants (the "**Conditions**").

The Company hereby confirms to the Holder that on [*date*] the Holder was registered in the warrant register of the Company as the owner of [*number*] Warrants.

The aforementioned Warrants are in registered form, and the present Confirmation does not constitute a bearer instrument incorporating any rights to the aforementioned Warrants, and does not confer any rights to the Warrants.

On behalf of the Company:

By:

\_\_\_\_\_  
Name: [●]

Title: [●]

Date: [●]

## SCHEDULE 2

### FORM OF TRANSFER NOTICE

To: Mithra Pharmaceuticals SA  
Rue Saint-Georges 5  
4000 Liège  
Belgium

Re: **2023 Investment Options – Transfer Notice**

Dear all,

The present letter (the "**Transfer Notice**") is sent on behalf of:

- (a) *[[name]*, a company organised and existing under the laws of *[jurisdiction]*, with registered office at *[address]* and registered with *[applicable company register]* under number *[number]* *[Drafting note: for legal entity]*/*[[name]*, of *[nationality]*, residing at *[address]* *[Drafting note: for natural person]*) (the "**Transferor**"); and
- (b) *[[name]*, a company organised and existing under the laws of *[jurisdiction]*, with registered office at *[address]* and registered with *[applicable company register]* under number *[number]* *[Drafting note: for legal entity]*/*[[name]*, of *[nationality]*, residing at *[address]* *[Drafting note: for natural person]*) (the "**Transferee**").

Reference is made to the 2023 Investment Options that have been issued by Mithra Pharmaceuticals SA, a limited liability company (*société anonyme*) organised and existing under the laws of Belgium, with registered office at Rue Saint-Georges 5, 4000 Liège, Belgium, registered with the register for legal entities (*registre des personnes morales*) under number 0466.526.646 (RLP Liège, division Liège) (the "**Company**") on [●] 2023 (the "**Warrants**"). Capitalised words and expressions used herein will, unless otherwise defined herein, have the same meaning as in the terms and conditions of the Warrants (the "**Conditions**").

The Transferor and Transferee hereby:

1. notify the Company that the Transferor has transferred to the Transferee *[number]* Warrants in accordance with the Conditions;
2. each provide to the Company in relation to itself the representations, warranties, agreements, covenants, undertakings and acknowledgements set out in section 8 of the Conditions as at the date of the Transfer Notice;
3. notify the Company that the contact details for notices to the Transferee shall be as follows:

Name of the Transferee:	[●]
Address:	[●]

Contact person:	Name:	[●]
	Title:	[●]
	Telephone:	[●]
	Email:	[●]

4. instruct the Company, and provide a power of attorney, in order to record, on behalf of the Transferor and Transferee, the transfer of the Warrants as set out in sections 1 to 3 of this Transfer Notice in the warrant register of the Company.

On behalf of the Transferor:

By: \_\_\_\_\_  
Name: [●]  
Title: [●]  
Date: [●]

On behalf of the Transferee:

By: \_\_\_\_\_  
Name: [●]  
Title: [●]  
Date: [●]

### SCHEDULE 3

#### FORM OF EXERCISE NOTICE

To: Mithra Pharmaceuticals SA  
Rue Saint-Georges 5  
4000 Liège  
Belgium

**Re: 2023 Investment Options – Exercise Notice**

Dear all,

The present letter (the "**Exercise Notice**") is sent on behalf of [Drafting note: for legal entity]/[Drafting note: for natural person]) (the "**Holder**").

Reference is made to the 2023 Investment Options that have been issued by Mithra Pharmaceuticals SA, a limited liability company (*société anonyme*) organised and existing under the laws of Belgium, with registered office at Rue Saint-Georges 5, 4000 Liège, Belgium, registered with the register for legal entities (*registre des personnes morales*) under number 0466.526.646 (RLP Liège, division Liège) (the "**Company**") on Warrants"). Capitalised words and expressions used herein will, unless otherwise defined herein, have the same meaning as in the terms and conditions of the Warrants (the "**Conditions**").

The Holder hereby:

1. notifies the Company that it irrevocably and unconditionally exercises - 2. requests that the Company confirms the details of the Exercise Account as soon as practicably possible via email to - 3. confirms it shall pay the aggregate amount of the Exercise Price of the Warrants exercised, being EUR - 4. provides to the Company the representations, warranties, agreements, covenants, undertakings and acknowledgements set out in section 8 of the Conditions as at the date of the present Exercise Notice;
- 5. the Shares to be issued as a result of the exercise of the Warrants are to be delivered in dematerialised form in accordance with the following instructions:

Name of the Holder:	<input type="text" value="[●]"/>
---------------------	----------------------------------

Securities account number:	[●]
Bank where securities account is held / custodian	[●] <i>[but must have an account of Euroclear, and Euroclear must be able to understand the settlement mechanism]</i>
Euroclear account:	[●]
Instruction to Euroclear	[●] <i>[Euroclear must be able to understand the settlement mechanism]</i>
Contact details of the person at the Holder's bank or custodian that can assist with the settlement	Name: [●] Telephone: [●] Email: [●]

On behalf of the Holder:

By:

\_\_\_\_\_

Name: [●]  
Title: [●]  
Date: [●]